



# **BILANCIO D'ESERCIZIO**

## **AL 31 DICEMBRE 2024**



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 delle società target, al fine di realizzare strategie imprenditoriali per contribuire all'aumento di valore nel lungo termine delle imprese partecipate.*

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

---

**INDICE**

|                                                                           |               |
|---------------------------------------------------------------------------|---------------|
| <b>BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2024.....</b>                      | <b>4</b>      |
| ORGANI SOCIALI DI FIRST CAPITAL S.P.A.....                                | 5             |
| PREMESSE .....                                                            | 6             |
| RELAZIONE SULLA GESTIONE.....                                             | 7             |
| STATO PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2024.....                               | 18            |
| CONTO ECONOMICO AL 31 DICEMBRE 2024.....                                  | 19            |
| PROSPETTO DELLA REDDITIVITÀ COMPLESSIVA AL 31 DICEMBRE 2024 .....         | 20            |
| PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO AL 31 DICEMBRE 2024 ..... | 21            |
| RENDICONTO FINANZIARIO AL 31 DICEMBRE 2024 .....                          | 22            |
| NOTA INTEGRATIVA.....                                                     | 23            |
| <br><b>RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE.....</b>                          | <br><b>73</b> |
| <br><b>RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE .....</b>                     | <br><b>85</b> |

**FIRST CAPITAL S.P.A.**

# **BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2024**

**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 6.128.832,99 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     | Consigliere Esecutivo    |
| Marco Di Lorenzo      | Consigliere Esecutivo    |
| Renzo Torchiani       | Consigliere Esecutivo    |
| Andrea Manganeli      | Consigliere              |
| Sandro Torchiani      | Consigliere              |
| Marina Balzano        | Consigliere indipendente |

**COMITATO ESECUTIVO**

|                   |        |
|-------------------|--------|
| Vincenzo Polidoro | Membro |
| Marco Di Lorenzo  | Membro |
| Renzo Torchiani   | Membro |

**COLLEGIO SINDACALE**

|                         |                   |
|-------------------------|-------------------|
| Marco Lombardi          | Presidente        |
| Marco Cenedella         | Sindaco Effettivo |
| Matteo Alfonso Ceravolo | Sindaco Effettivo |

**EURONEXT GROWTH ADVISOR**

CFO SIM S.p.A.

**SOCIETÀ DI REVISIONE**

KPMG S.p.A.

## PREMESSE

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2024 di First Capital S.p.A. (di seguito, anche "First Capital" o la "Società") è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 28 marzo 2025.

Il presente bilancio è stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS, sulla base di quanto previsto dal provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 17 novembre 2022 "Istruzioni per la redazione del bilancio degli intermediari IFRS diversi dagli intermediari bancari", applicati dalla Società a partire dal bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, e comprende i risultati individuali di First Capital S.p.A..

L'adozione dei principi contabili IAS/IFRS, approvata dal Consiglio di Amministrazione con supporto degli organi di controllo, è stata dettata da ragioni di carattere sistematico e di migliore rappresentazione degli *asset* aziendali, dopo che, nel corso del 2023, la Società aveva acquisito il controllo di una Società di Intermediazione Mobiliare ed è stata iscritta all'Albo dei Gruppi di imprese di investimento di cui all'art. 11, comma 1-bis del D. Lgs. 58/1998 (TUF).

## RELAZIONE SULLA GESTIONE

### PRINCIPALI RISULTATI FINANZIARI DI FIRST CAPITAL S.P.A.

| STATO PATRIMONIALE                                                                           |              |              |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| ATTIVO (Euro milioni)                                                                        | 31-dic-2024  | 31-dic-2023  |
| Cassa e disponibilità liquide                                                                | 1,20         | 0,41         |
| Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico             | 8,31         | 48,63        |
| Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva | 1,66         | 2,97         |
| Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato                                          | 0,12         | 0,00         |
| Partecipazioni                                                                               | 57,86        | 28,98        |
| Altre attività                                                                               | 2,23         | 1,38         |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>                                                                         | <b>71,38</b> | <b>82,37</b> |
| PASSIVO (Euro milioni)                                                                       | 31-dic-2024  | 31-dic-2023  |
| Debiti finanziari                                                                            | 1,13         | 5,69         |
| Titoli in circolazione                                                                       | 17,53        | 17,32        |
| Altre passività                                                                              | 0,84         | 1,59         |
| <b>Patrimonio Netto</b>                                                                      | <b>51,89</b> | <b>57,76</b> |
| <b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>                                                     | <b>71,38</b> | <b>82,37</b> |

| CONTO ECONOMICO                                                                            |              |              |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| (Euro milioni)                                                                             | 31-dic-2024  | 31-dic-2023  |
| <b>Margine di Interesse</b>                                                                | <b>-0,47</b> | <b>-0,71</b> |
| Dividendi                                                                                  | 0,16         | 0,93         |
| Risultato netto da operazioni finanziarie                                                  | 0,12         | -0,14        |
| Risultato netto da attività e passività al <i>fair value</i> con impatto a conto economico | -3,23        | 5,60         |
| <b>Margine di Intermediazione</b>                                                          | <b>-3,42</b> | <b>5,69</b>  |
| Spese Amministrative                                                                       | -1,48        | -1,27        |
| Altri oneri e proventi                                                                     | 0,29         | 0,11         |
| Rettifiche/Riprese di valore e accantonamenti                                              | -0,11        | 0,00         |
| Utili (Perdite) delle partecipazioni                                                       | 0,00         | -0,03        |
| <b>Risultato dell'attività corrente al lordo delle imposte</b>                             | <b>-4,72</b> | <b>4,50</b>  |
| Imposte sul reddito d'esercizio                                                            | -0,39        | -0,80        |
| <b>Utile (Perdita) di periodo</b>                                                          | <b>-5,11</b> | <b>3,70</b>  |

First Capital S.p.A. ha chiuso l'esercizio 2024 con un risultato netto d'esercizio di euro -5,1 milioni (utile di euro 3,7 milioni nel 2023) ed un patrimonio netto di euro 51,9 milioni (euro 57,8 milioni al 31 dicembre 2023).

## CONSIDERAZIONI DI MERCATO

Nel 2024 l'economia mondiale ha registrato una crescita moderata, seppur con differenze significative tra le varie aree geografiche. Nonostante i progressi nella riduzione dell'inflazione, le sfide geopolitiche e strutturali sono rimaste persistenti. Il PIL globale è aumentato del +3,2%, in linea con le previsioni, ma ancora al di sotto dei livelli pre-pandemia Covid del 2020.

La crescita globale si è mantenuta particolarmente solida negli Stati Uniti, mentre ha mostrato segnali di rallentamento nelle altre economie avanzate. Nell'Area Euro, l'espansione economica ha perso slancio, con un settore manifatturiero ancora debole, soprattutto in Germania, ed un indebolimento della spinta positiva proveniente dai servizi. In Italia, l'attività economica è rimasta debole, risentendo, come nel resto dell'Area Euro, della persistente fiacchezza della manifattura e del rallentamento dei servizi, nonché di una stagnazione dei consumi interni e di un rallentamento nelle esportazioni. Questi fattori hanno contribuito a far sì che il PIL italiano nel 2024 rimanesse al di sotto delle aspettative (+0,7%), con una progressiva decelerazione nel corso dell'anno.

Nonostante i timori sulle prospettive della crescita a medio termine, per le Borse mondiali è stato uno dei migliori anni dell'ultimo decennio: nel 2024, infatti, i principali mercati azionari internazionali hanno proseguito il loro *trend* positivo, raggiungendo, in alcuni casi, nuovi massimi storici.

La miglior performance tra i grandi indici azionari mondiali è stata, anche nel 2024, quella del Nasdaq e dello S&P 500, con rialzi di poco inferiori al +30%. Meno brillanti, ma comunque positive, le performance degli indici azionari europei: l'Eurostoxx 600 ha chiuso l'anno con un guadagno del +9%, mentre tra i listini nazionali spicca il DAX tedesco che ha raggiunto nuovi massimi storici, guadagnando il +19% nell'anno.

I mercati azionari italiani hanno continuato a registrare marcate differenze di performance tra le *large cap* e le *small cap*. A Piazza Affari, infatti, al 31 dicembre 2024 l'indice FTSE MIB ha registrato da inizio anno un aumento del +13% circa, con le banche come protagoniste assolute di questa performance. Tuttavia, il FTSE Italia Small Cap, il FTSE Italia STAR ed il FTSE Italia Growth sono rimasti pressoché invariati o al di sotto dei livelli di fine 2023. Come nel 2023, anche nel 2024 si è verificata una forte contrazione degli scambi sui mercati dedicati alle piccole e medie imprese.

In termini di nuove quotazioni, nel 2024 si sono quotate in Italia 22 società (21 su EGM e 1 su STAR). L'ammontare complessivamente raccolto è stato di euro 218 milioni. Nel 2023 si erano quotate 36 società (32 su EGM e 4 su EXM) con una raccolta complessiva di euro 1.561 milioni (di cui euro 1.324 milioni si riferiscono, invero, all'IPO di Lottomatica S.p.A. per euro 600 milioni, all'IPO di Eurogroup S.p.A. euro 432 milioni e all'IPO di Ferretti Group per euro 292 milioni).

## ANDAMENTO DELLA SOCIETÀ NELL'ESERCIZIO 2024

Il Conto Economico di First Capital al 31 dicembre 2024 chiude con un risultato netto di euro -5,11 milioni (utile di euro 3,70 milioni nel 2023), formatosi come illustrato di seguito.

Il Margine di Interesse è passato da euro -0,71 milioni al 31 dicembre 2023 a euro -0,47 milioni al 31 dicembre 2024, risultante da interessi attivi e cedole per euro 0,46 milioni (euro 0,47 milioni nel 2023) ed interessi passivi per euro -0,93 milioni (euro -1,19 milioni nel 2023), questi ultimi relativi prevalentemente al prestito obbligazionario convertibile "First Capital Cv 2019-2026 3,75%".

Il Risultato Netto della Gestione Finanziaria si attesta a euro -3,40 milioni (euro 5,79 milioni nel 2023), riconducibile al minusvalore netto dei titoli azionari valutati al *fair value*, pari a euro -3,23 milioni (plusvalore netto di euro 5,60 milioni nel 2023).

Concorrono alla formazione del Risultato Netto della Gestione Finanziaria anche dividendi da partecipate per euro 0,16 milioni (euro 0,93 milioni nel 2023) ed altre voci minori.

I costi di struttura sono pari a euro 1,48 milioni al 31 dicembre 2024 (euro 1,27 milioni nel 2023) e sono rappresentati principalmente da compensi per gli organi sociali e del personale, pari a euro 0,91 milioni (euro 0,80 milioni nel 2023) e da altre spese amministrative pari a euro 0,57 milioni (euro 0,47 milioni nel 2023), di cui euro 0,07 milioni riferibili a costi non ricorrenti.

Si precisa che i costi di struttura al 31 dicembre 2024, al netto dei rimborsi dalle controllate per distacchi e servizi (classificati tra gli altri proventi di gestione), sono pari a euro 1,21 milioni (euro 1,16 milioni nel 2023).

Concorrono, infine, alla formazione del risultato netto d'esercizio anche ammortamenti, accantonamenti, altri proventi e oneri di gestione, che, sommati, impattano positivamente per euro -0,16 milioni (euro 0 milioni nel 2023) e imposte pari a euro -0,39 milioni (euro -0,80 milioni nel 2023). Si rimanda alla Nota Integrativa per quanto concerne il dettaglio delle principali voci di costo e ricavo qui riclassificate e descritte.

## IL TOTALE ATTIVO

Il Totale Attivo della Società al 31 dicembre 2024 ammonta complessivamente a euro 71,4 milioni (euro 82,4 milioni a fine 2023) ed è rappresentato principalmente da:

- A) **Partecipazioni in imprese del gruppo e collegate:** First SICAF S.p.A. (99,9% del capitale sociale), Value Track SIM S.p.A. (già Invest Italy SIM S.p.A., 57,5%), First Private Investment S.r.l. (62,5%), V.F. Adhesives S.r.l. (1% del capitale sociale direttamente, tuttavia controllata al 99,9% tramite First SICAF S.p.A.), First4Progress 1 S.r.l. (86,6%), First Gen S.r.l. (73,5%) e Lab Investments S.r.l. (24,4%), per un controvalore complessivo al costo di euro 57,9 milioni. Al 31 dicembre 2024 la controllata First SICAF detiene dieci partecipazioni strategiche di portafoglio;

- B) **Investimenti in Altre *Small Caps* in portafoglio**, per complessivi euro 3,6 milioni, iscritti in bilancio tra le Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto a conto economico;
- C) **Disponibilità liquide ed altri Titoli**, per un controvalore complessivo di euro 7,6 milioni. Si tratta sostanzialmente di disponibilità liquide presenti sui conti correnti bancari per euro 1,2 milioni e di strumenti *cash equivalents* che comprendono titoli obbligazionari detenuti come impiego di liquidità per un controvalore di euro 6,4 milioni, iscritti in bilancio tra le Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto a conto economico e tra le Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva.

## DEBITI FINANZIARI

Al 31 dicembre 2024 i Debiti Finanziari della Società ammontano a euro 18,7 milioni (euro 23,0 milioni al 31 dicembre 2023).

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 di euro 24,7 milioni e parzialmente convertito negli esercizi successivi. Al 31 dicembre 2024, il POC FIC residuo è iscritto in bilancio al costo ammortizzato per euro 17,5 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 ed un premio di conversione *cash* del 5%. Le obbligazioni convertibili sono quotate sul mercato Euronext Growth Milan. Al 31 dicembre 2024 è presente, inoltre, in bilancio, un debito verso banche di euro 0,5 milioni, riconducibile all'utilizzo di una linea di credito concessa da Banca Monte dei Paschi di Siena.

Infine, si informa che sono iscritti tra le passività finanziarie anche euro 0,6 milioni relativi all'applicazione del principio contabile IFRS 16 al contratto di affitto dell'immobile ad uso ufficio.

## PATRIMONIO NETTO

Il Patrimonio Netto al 31 dicembre 2024 è pari a euro 51,9 milioni (euro 57,8 milioni al 31 dicembre 2023). La variazione è principalmente riconducibile al risultato economico dell'esercizio ed alla distribuzione di dividendi del luglio 2024.

## FATTI DI RILIEVO DELL'ESERCIZIO 2024

Nel 2024 First Capital ha realizzato nuovi passi strategici rilevanti verso l'obiettivo di consolidare la sua posizione di partner di riferimento nel panorama delle PMI italiane, portando avanti iniziative e progetti sia nel campo degli investimenti che dell'*advisory*.

In particolare, nel 2024 è stato completato il piano di riorganizzazione delle attività del gruppo, già avviato nel 2023: nel mese di febbraio 2024, infatti, First Capital ha trasferito i suoi investimenti diretti

di *private investment in public equity* (PIPE) nella controllata First SICAF S.p.A. (la “SICAF”) – Comparto Value First 1, con l’obiettivo di attrarre nuovi capitali da investitori professionali ed istituzionali nell’ambito del FIA riservato di gruppo, nell’occasione qualificato come PIR Alternativo. Nello specifico, sono state trasferite le partecipazioni strategiche in Orsero, Cy4Gate, B&C Speakers, ALA e Cellularline, per un controvalore complessivo, supportato da relazione di stima volontaria, di circa euro 36,8 milioni. Un altro evento rilevante è stato il lancio, nel mese di luglio 2024, del secondo *search investment vehicle* promosso da First Capital, First4Progress 2 S.p.A. (“F4P2”), con l’obiettivo di identificare e supportare la crescita di un’azienda italiana leader di settore, con un *equity value* compreso indicativamente tra euro 50-100 milioni, favorendone l’accesso al mercato dei capitali attraverso una futura quotazione. F4P2 ha raccolto circa euro 10 milioni, da una trentina di soggetti tra imprenditori ed investitori istituzionali, di cui circa euro 5 milioni in azioni e circa euro 5 milioni tramite l’emissione di obbligazioni convertibili “First4Progress2 CV 2024-2029” (ISIN IT0005598757) quotate su Vorvel. F4P2 segue il successo di F4P1, che aveva avuto un ruolo significativo nell’IPO di Generalfinance S.p.A. nel 2022 e di cui è ancora un azionista di minoranza rilevante con una quota superiore al 5% del capitale.

In relazione all’attività di *advisory*, in data 12 gennaio 2024, Invest Italy SIM S.p.A. (“IISIM”), la SIM controllata da First Capital S.p.A., ha sottoscritto un accordo con Value Track S.r.l. (“Value Track”), per acquisire le attività operative di quest’ultima. Value Track è una boutique indipendente con focus sulle PMI che fornisce servizi di *advisory* in materia di *corporate finance*, *capital markets*, *equity* e *debt research*, a supporto di operazioni di finanza straordinaria.

In data 14 novembre 2024, in esecuzione di tali accordi e a seguito del completamento degli *iter* autorizzativi regolamentari, è stata perfezionata l’acquisizione del 100% del ramo operativo di Value Track da parte di IISIM. La SIM è stata quindi ridenominata Value Track SIM S.p.A. (di seguito, anche “Value Track SIM” o “VT SIM” o la “SIM”), con l’obiettivo di valorizzare sia il marchio che vanta una eccellente reputazione, sia le consolidate relazioni con importanti controparti domestiche ed internazionali costruite negli anni da Value Track.

Con riferimento agli eventi societari, si ricorda che in data 26 giugno 2024 si è riunita l’Assemblea ordinaria e straordinaria dei Soci di First Capital S.p.A., che ha, tra l’altro, approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023, nonché deliberato la distribuzione di un dividendo in parte in denaro (euro 0,35 per ogni azione in circolazione, corrispondente ad un valore complessivo di euro 1,0 milione) ed in parte in natura tramite assegnazione di azioni First Capital rinvenienti da un aumento di capitale gratuito, nel rapporto di n. 1 azione di nuova emissione ogni n. 50 azioni First Capital detenute, per un totale di n. 57.759 azioni di nuova emissione assegnate. Tale dividendo è stato pagato in data 17 luglio 2024.

In data 24 novembre 2024 si è chiuso il quarto periodo di conversione del POC FIC, durante il quale è stato esercitato il diritto di conversione per n. 2 obbligazioni convertibili per un valore nominale di euro 4.000, con la conseguente emissione di n. 200 nuove azioni ordinarie First Capital S.p.A.. Per effetto di

quanto sopra, il capitale sociale complessivo della Società risulta essere oggi pari a euro 6.128.832,99, composto da n. 2.946.959 azioni ordinarie, prive di valore nominale.

## FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2024 ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nel 2025 il contesto macroeconomico continua ad essere fortemente influenzato dai noti fattori di incertezza geopolitica e legati alle politiche economiche e commerciali della nuova amministrazione statunitense, che potrebbero incidere negativamente sull'economia dell'Area Euro, rallentandone la prevista ripresa, in particolare per gli investimenti delle imprese ed il commercio, dopo una crescita lievemente inferiore alle attese alla fine del 2024.

Tuttavia, nel primo trimestre del 2025 i mercati azionari globali hanno registrato un andamento positivo, in particolare quelli europei, che hanno beneficiato di un contesto di politiche monetarie meno restrittive e di un recupero della fiducia tra gli investitori, nonostante le incertezze. I mercati azionari statunitensi hanno mostrato una performance meno brillante, influenzati da fattori interni e da un certo grado di incertezza riguardo alla gestione della politica monetaria da parte della Federal Reserve. I mercati azionari italiani hanno continuato a registrare marcate differenze di performance tra le *large cap* e le *small cap*. A Piazza Affari, infatti, l'indice FTSE MIB sta registrando da inizio anno un aumento del +15%, mentre la crescita del FTSE Italia Small Cap è solo del +3% circa; il FTSE STAR ed il FTSE Italia Growth sono rimasti sostanzialmente sui livelli di fine 2024 o leggermente inferiori.

In questo contesto di mercato particolarmente sfidante, caratterizzato dalla generale pressione al ribasso che continua a colpire l'intero segmento delle *small caps* italiane, First Capital, continuerà a guidare il gruppo verso l'obiettivo di diventare il punto di riferimento delle PMI italiane, quotate o interessate ad una futura quotazione, supportando queste imprese mediante capitali, competenze e servizi in ottica di creazione di valore di lungo termine. Si ricorda che le attività del gruppo si articolano in due aree funzionalmente distinte: da un lato l'attività di investimento, che rimane preponderante, svolta attraverso le controllate First SICAF, i *search investment vehicles* ed i *club deals* di volta in volta promossi e, dall'altro, l'attività di *advisory*, affidata a Value Track SIM, focalizzata su servizi di *capital markets*, *corporate broking* e supporto in operazioni di finanzia straordinaria. Entrambe le aree di attività operano secondo una filosofia condivisa di *partnership* a lungo termine le aziende, con l'obiettivo comune di supportarle nella creazione di valore nel tempo.

Il presente bilancio è redatto sulla base del presupposto di continuità aziendale in quanto, a giudizio degli amministratori della Società, non vi sono al momento rischi tali da far emergere incertezze a riguardo a tale presupposto. Inoltre, non si prevedono rischi particolari di liquidità a breve termine, avendo la Società liquidità disponibile, *cash equivalents* e/o linee di credito sufficienti per supportare l'operatività del Gruppo e far fronte a impegni e scadenze di breve termine.

## ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Nel corso dell'esercizio la Società non ha sostenuto costi di ricerca e sviluppo.

## AZIONI PROPRIE E/O AZIONI DI SOCIETÀ CONTROLLANTI

Al 31 dicembre 2024 la Società detiene n. 30.866 azioni proprie, pari al 1,05% del capitale sociale, in lieve incremento rispetto alle n. 30.261 azioni proprie detenute al 31 dicembre 2023.

## AZIONISTI DELLA SOCIETÀ

Il capitale sociale della Società è pari a euro 6.128.832,99, suddiviso in n. 2.946.959 azioni ordinarie prive di valore nominale.

L'elenco che segue riporta in dettaglio i soggetti che, alla data del 31 dicembre 2024, partecipano, direttamente o indirettamente in misura superiore al 5,0% al capitale sociale 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.             | 26,9%              | 792.434             |
| Strategy Invest S.r.l.          | 25,6%              | 754.889             |
| Chui S.r.l.                     | 7,6%               | 222.687             |
| Finan Service S.p.A.            | 5,2%               | 152.727             |
| Azioni proprie                  | 1,0%               | 30.866              |
| Flottante (partecipazioni < 5%) | 33,7%              | 992.926             |
| <b>Totale</b>                   | <b>100%</b>        | <b>2.946.959</b>    |

## ANDAMENTO DELLA QUOTAZIONE DELLA SOCIETÀ

Il seguente grafico riporta l'andamento del prezzo dell'azione First Capital S.p.A. dal 31 dicembre 2023 al 31 dicembre 2024.



*Performance dell'Azione First Capital S.p.A., fonte: FactSet*

Al 31 dicembre 2023 il prezzo dell'azione First Capital S.p.A. era pari a euro 17,9; nel corso del 2024 ha mantenuto un andamento di moderata variabilità, registrando un massimo di euro 19,3 il 27 giugno 2024 e un minimo di euro 15,1 il 22 ottobre 2024. Il titolo ha chiuso l'esercizio 2024 ad un prezzo di euro 16,0, con una variazione del -10,6% nell'anno.

Al momento in cui si scrive la presente relazione, il prezzo dell'azione First Capital S.p.A. si attesta a euro 17,6 (prezzo di chiusura del 27 marzo 2025), riportandosi sui livelli di fine 2023 recuperando di fatto il calo del 2024; la variazione è pari al +10,0% da fine 2024.

## ALTRE INFORMAZIONI

### **Informazioni attinenti all'ambiente ed al personale**

In considerazione dell'attività svolta dalla Società, alla data di chiusura di bilancio non si è a conoscenza di alcun problema ambientale.

Al 31 dicembre 2024 la Società impiega n. 8 dipendenti.

### **Informazioni relative ai rischi ed alle incertezze**

Per ogni informazione relativa ai rischi ed alle incertezze si rimanda alla Parte D della Nota Integrativa del presente bilancio.

### **Operazioni con parti correlate**

Vengono di seguito riportate le informazioni concernenti le operazioni realizzate con parti correlate, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 22-bis del Codice Civile.

Si premette che tutti i rapporti con parti correlate sono regolati a condizioni di mercato e/o alle medesime condizioni eventualmente applicate a parti non correlate nell'ambito della stessa operazione. Il 13 febbraio 2024 il comparto Value First 1 di First SICAF S.p.A. ha acquistato dalla capogruppo First Capital S.p.A. due partecipazioni per il valore complessivo di euro 8,0 milioni. La transazione è stata eseguita a valori di mercato, sulla base dei prezzi medi di borsa degli ultimi 6 mesi delle azioni oggetto di compravendita. Al prezzo di chiusura del giorno precedente la data della transazione, le partecipazioni oggetto di trasferimento avevano un valore di mercato di euro 8,9 milioni. Alla data del Consiglio di amministrazione della Società che ha approvato l'operazione di acquisto, tenutosi in data 15 gennaio 2024, le due partecipazioni in oggetto avevano un prezzo di Borsa di euro 8,4 milioni. Per la definizione del prezzo di compravendita è stata utilizzata una media di prezzi di Borsa e non un prezzo puntuale di Borsa al fine di sterilizzare gli effetti dell'illiquidità e della volatilità del corso dei titoli, tenendo altresì conto della durata delle negoziazioni tra le parti e della metodologia di valutazione impiegata per la definizione del valore di conferimento delle tre partecipazioni oggetto di conferimento da First Capital S.p.A. al comparto VF1. Difatti, in data 21 febbraio 2024 è stato eseguito altresì un conferimento di tre partecipazioni da First Capital S.p.A. in favore del comparto VF1 per un valore di euro 28,9 milioni, il cui valore è stato determinato sulla base dei prezzi medi di Borsa degli ultimi 6 mesi delle azioni oggetto di conferimento, in conformità a quanto disposto dall'art. 2343-ter del Codice civile. Il Comitato Parti Correlate della Società, ai sensi della "Procedura per le Operazioni con Parti Correlate", si è riunito in data 18 gennaio 2024 ed ha espresso il proprio parere favorevole sulle suddette operazioni in merito all'interesse della Società, alla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni. Tra luglio ed agosto 2024 alcuni amministratori e dipendenti della Società hanno sottoscritto a pagamento n. 362 azioni B2, rappresentative del comparto VF1 della SICAF per complessivi euro 662.098 e, unitamente alla stessa First Capital S.p.A., n. 300 azioni di categoria B del comparto VF1, conferenti il diritto ad un *carried interest*. Nel luglio 2024 First Capital S.p.A. ha erogato in favore di taluni amministratori e dipendenti della Società finanziamenti, a condizioni di mercato, per complessivi euro 357.000 che al 31 dicembre 2024 hanno maturato un rateo interessi di euro 7.304. Il Comitato Parti Correlate della Società si è riunito in data 6 maggio 2024 ed ha espresso il proprio parere favorevole circa queste operazioni con amministratori e dipendenti della Società. In luglio ed in ottobre 2024, First Capital S.p.A. ha investito complessivamente euro 1,4 milioni in azioni di First4Progress S.p.A. e in obbligazioni convertibili "First4Progress2 CV 2024-2029". A tal riguardo, in data 1° luglio 2024, il Comitato Parti Correlate della Società, aveva ritenuto l'operazione nell'interesse della Società. Da ultimo, si informa che nell'ambito dell'operazione di acquisizione di Value Track SIM S.p.A. è stato sottoscritto un accordo tra First Capital S.p.A. e i soci-manager della SIM avente ad oggetto un'opzione *put/call* sul 35% del capitale sociale di VT SIM.

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 31 dicembre 2024, 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***

Nel 2024 First Capital S.p.A. ha registrato ricavi per euro 191.827 dalla controllata First SICAF S.p.A., riconducibili a rimborsi per distacchi di personale a supporto dell’operatività della controllata e ricavi per euro 76.049 dalla controllata Value Track SIM S.p.A. per il pagamento dei servizi forniti dalla capogruppo alla controllata. Entrambe le poste risultano ancora da incassare al 31 dicembre 2024 per totali euro 329.806.

Si segnala, inoltre, l’incasso di un dividendo da F4P1 di euro 432.927, di cui euro 139.492 riferibili ad utili della controllata e per il resto a restituzione di capitale.

Si rimanda al precedente paragrafo della Relazione sulla Gestione “*Operazioni con parti correlate*” per informazioni sull’operazione di trasferimento da First Capital S.p.A. al comparto Value First 1 di First SICAF S.p.A. delle n. 5 partecipazioni strategiche di portafoglio.

### ***Operatività in Derivati***

Al 31 dicembre 2024, First Capital S.p.A. detiene in portafoglio warrant quotati afferenti emittenti quotati sul mercato Euronext Growth Milan, 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 107.625 (Euro 115.492 al 31 dicembre 2023).

### ***Sedi secondarie***

La società non dispone di sedi secondarie.

## PROPOSTA DI DESTINAZIONE DEL RISULTATO D'ESERCIZIO

Signori Azionisti,

nell'invitarvi ad approvare la Relazione sulla Gestione ed il Bilancio della Vostra Società al 31 dicembre 2024, così come presentati dal Consiglio di Amministrazione, nel loro complesso e nelle singole appostazioni, vi proponiamo di riportare a nuovo la perdita d'esercizio pari ad Euro -5.109.364.

Inoltre, proponiamo la distribuzione di un dividendo in parte in contanti ed in parte attraverso l'assegnazione di azioni First Capital rivenienti da un aumento di capitale gratuito, secondo le modalità di seguito indicate:

- per la parte in contanti: la distribuzione di un importo pari ad euro 0,35 lordi per ogni azione ordinaria in circolazione (escluse le azioni proprie);
- per la parte in azioni: l'assegnazione di azioni First Capital, rivenienti da un aumento di capitale a titolo gratuito ai sensi dell'art. 2442 del Codice Civile, nel rapporto di n. 1 azione di nuova emissione ogni n. 50 azioni ordinarie First Capital detenute (con arrotondamento per difetto all'unità).

Milano, 28 marzo 2025

*Per il Consiglio di Amministrazione*

Il Presidente

Marco Maria Fumagalli

\* \* \* \* \*

# STATO PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2024

(dati in unità di Euro)

| ATTIVO                                                                                   | 31-dic-24         | 31-dic-23         |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| 10 Cassa e disponibilità liquide                                                         | 1.199.977         | 411.363           |
| 20 Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico             | 8.314.787         | 48.625.528        |
| a) attività finanziarie detenute per la negoziazione                                     | 107.625           | 115.492           |
| c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value                   | 8.207.162         | 48.510.036        |
| 30 Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva | 1.661.184         | 2.970.344         |
| 40 Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato                                   | 117.180           | 1                 |
| c) crediti verso clientela                                                               | 117.180           | 1                 |
| 70 Partecipazioni                                                                        | 57.864.081        | 28.983.927        |
| 80 Attività materiali                                                                    | 649.975           | 204.106           |
| 90 Attività immateriali                                                                  | 8.672             | 7.340             |
| 100 Attività fiscali                                                                     | 746.009           | 924.432           |
| a) correnti                                                                              | 9.885             | 51.850            |
| b) anticipate                                                                            | 736.124           | 872.582           |
| 120 Altre attività                                                                       | 820.487           | 242.369           |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>                                                                     | <b>71.382.352</b> | <b>82.369.410</b> |

| PASSIVO                                                 | 31-dic-24         | 31-dic-23         |
|---------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| 10 Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato | 18.656.905        | 23.016.587        |
| a) debiti                                               | 1.129.048         | 5.694.365         |
| b) titoli in circolazione                               | 17.527.857        | 17.322.222        |
| 60 Passività fiscali                                    | 211.799           | 731.952           |
| a) correnti                                             | 18.078            | 214.393           |
| b) differite                                            | 193.721           | 517.559           |
| 80 Altre passività                                      | 479.486           | 729.473           |
| 90 Trattamento di fine rapporto del personale           | 146.781           | 126.402           |
| 110 Capitale                                            | 6.128.833         | 6.008.295         |
| 120 Azioni proprie (-)                                  | (481.578)         | (481.578)         |
| 140 Sovrapprezzi di emissione                           | 7.157.462         | 7.153.878         |
| 150 Riserve                                             | 44.120.224        | 41.184.950        |
| 160 Riserve da valutazione                              | 71.804            | 202.113           |
| 170 Utile (Perdita) d'esercizio                         | (5.109.364)       | 3.697.339         |
| <b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>                | <b>71.382.352</b> | <b>82.369.410</b> |

# CONTO ECONOMICO AL 31 DICEMBRE 2024

(dati in unità di Euro)

| CONTO ECONOMICO                                                                                                                                                                                                   | 31-dic-24                             | 31-dic-23                             |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| 10 Interessi attivi e proventi assimilati                                                                                                                                                                         | 460.958                               | 474.825                               |
| 20 Interessi passivi e oneri assimilati                                                                                                                                                                           | (930.626)                             | (1.187.606)                           |
| <b>30 MARGINE DI INTERESSE</b>                                                                                                                                                                                    | <b>(469.668)</b>                      | <b>(712.781)</b>                      |
| <b>60 COMMISSIONI NETTE</b>                                                                                                                                                                                       | <b>0</b>                              | <b>0</b>                              |
| 70 Dividendi e proventi simili                                                                                                                                                                                    | 160.220                               | 934.918                               |
| 80 Risultato netto dell'attività di negoziazione                                                                                                                                                                  | 12.851                                | (187.428)                             |
| 100 Utile/Perdita da cessione o riacquisto di<br>b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva                                                                         | 110.058                               | 47.970                                |
| 110 Risultato netto delle altre attività e delle passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico<br>b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value             | (3.232.085)                           | 5.603.589                             |
| <b>120 MARGINE DI INTERMEDIAZIONE</b>                                                                                                                                                                             | <b>(3.418.624)</b>                    | <b>5.686.268</b>                      |
| 130 Rettifiche/riprese di valore nette per rischio credito:<br>a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato<br>b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva | 19.058<br>8.961<br>10.097             | 108.076<br>0<br>108.076               |
| <b>150 RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>                                                                                                                                                             | <b>(3.399.566)</b>                    | <b>5.794.344</b>                      |
| 160 Spese amministrative:<br>a) spese per il personale<br>b) altre spese amministrative                                                                                                                           | (1.478.888)<br>(909.597)<br>(569.291) | (1.265.411)<br>(795.980)<br>(469.431) |
| 180 Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali                                                                                                                                                      | (126.537)                             | (107.674)                             |
| 190 Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali                                                                                                                                                    | (5.543)                               | (4.656)                               |
| 200 Altri proventi e oneri di gestione                                                                                                                                                                            | 293.033                               | 109.029                               |
| <b>210 COSTI OPERATIVI</b>                                                                                                                                                                                        | <b>(1.317.935)</b>                    | <b>(1.268.712)</b>                    |
| 220 Utili (Perdite) delle partecipazioni                                                                                                                                                                          | 0                                     | (29.769)                              |
| <b>260 UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE</b>                                                                                                                                         | <b>(4.717.501)</b>                    | <b>4.495.863</b>                      |
| 270 Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente                                                                                                                                                  | (391.863)                             | (798.524)                             |
| <b>300 UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO</b>                                                                                                                                                                            | <b>(5.109.364)</b>                    | <b>3.697.339</b>                      |

## PROSPETTO DELLA REDDITIVITÀ COMPLESSIVA AL 31 DICEMBRE 2024

*(dati in unità di Euro)*

| Voci       |                                                                                                                               | 31-dic-24          | 31-dic-23        |
|------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------|
| <b>10</b>  | <b>UTILE (PERDITA) DI PERIODO</b>                                                                                             | <b>(5.109.364)</b> | <b>3.697.339</b> |
|            | <b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico</b>                                      | <b>968</b>         | <b>(15.740)</b>  |
| <b>70</b>  | <b>Piani a benefici definiti</b>                                                                                              | <b>968</b>         | <b>(15.740)</b>  |
|            | <b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico</b>                                        | <b>(131.276)</b>   | <b>(69.982)</b>  |
| <b>140</b> | <b>Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva</b> | <b>(131.276)</b>   | <b>(69.982)</b>  |
| <b>170</b> | <b>Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte</b>                                                              | <b>(130.309)</b>   | <b>(85.722)</b>  |
| <b>180</b> | <b>Redditività complessiva (Voce 10+170)</b>                                                                                  | <b>(5.239.673)</b> | <b>3.611.617</b> |

# PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO AL 31 DICEMBRE 2024

(dati in unità di Euro)

|                              | Esistenze al<br>31.12.2023 | Modifica saldi<br>apertura | Esistenze al<br>01.01.2024 | Allocazione risultato<br>esercizio precedente |                                      | Variazioni dell'esercizio |                                 |                               |                                             |                                        |                  | Redditività<br>consolidata<br>complessiva<br>31.12.2024 | Patrimonio netto al<br>31.12.2024 |
|------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|-----------------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|---------------------------------|-------------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------|------------------|---------------------------------------------------------|-----------------------------------|
|                              |                            |                            |                            | Riserve                                       | Dividendi<br>e altre<br>destinazioni | Variazioni<br>di Riserve  | Operazioni sul Patrimonio Netto |                               |                                             |                                        |                  |                                                         |                                   |
|                              |                            |                            |                            |                                               |                                      |                           | Emissione<br>nuove azioni       | Acquisto<br>azioni<br>proprie | Distribuzione<br>straordinaria<br>dividendi | Variazioni<br>strumenti<br>di capitale | Altre variazioni |                                                         |                                   |
| Capitale                     | 6.008.295                  |                            | 6.008.295                  |                                               |                                      |                           | 120.538                         |                               |                                             |                                        |                  |                                                         | 6.128.833                         |
| Sovrapprezzo di emissione    | 7.153.878                  |                            | 7.153.878                  |                                               |                                      |                           | 3.584                           |                               |                                             |                                        |                  |                                                         | 7.157.462                         |
| Riserve: a) di utili         | 22.627.317                 |                            | 22.627.317                 | 3.697.339                                     | (1.000.560)                          |                           |                                 |                               |                                             |                                        | 238.496          |                                                         | 25.562.592                        |
| b) altre                     | 18.557.632                 |                            | 18.557.632                 |                                               |                                      |                           |                                 |                               |                                             |                                        |                  |                                                         | 18.557.632                        |
| Riserve da valutazione       | 202.113                    |                            | 202.113                    |                                               |                                      |                           |                                 |                               |                                             |                                        |                  | (130.309)                                               | 71.804                            |
| Azioni proprie               | (481.578)                  |                            | (481.578)                  |                                               |                                      |                           |                                 |                               |                                             |                                        |                  |                                                         | (481.578)                         |
| Utile (Perdita) di esercizio | 3.697.339                  |                            | 3.697.339                  | (3.697.339)                                   |                                      |                           |                                 |                               |                                             |                                        |                  | (5.109.364)                                             | (5.109.364)                       |
| Patrimonio Netto             | 57.764.996                 |                            | 57.764.996                 | 0                                             | (1.000.560)                          |                           | 124.122                         |                               |                                             |                                        | 238.496          | (5.239.673)                                             | 51.887.381                        |

|                              | Esistenze al<br>31.12.2022 | Modifica saldi<br>apertura | Esistenze al<br>01.01.2023 | Allocazione risultato<br>esercizio precedente |                                      | Variazioni dell'esercizio |                                 |                               |                                             |                                        |                  | Redditività<br>consolidata<br>complessiva<br>31.12.2023 | Patrimonio netto al<br>31.12.2023 |
|------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|-----------------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|---------------------------------|-------------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------|------------------|---------------------------------------------------------|-----------------------------------|
|                              |                            |                            |                            | Riserve                                       | Dividendi<br>e altre<br>destinazioni | Variazioni<br>di Riserve  | Operazioni sul Patrimonio Netto |                               |                                             |                                        |                  |                                                         |                                   |
|                              |                            |                            |                            |                                               |                                      |                           | Emissione<br>nuove azioni       | Acquisto<br>azioni<br>proprie | Distribuzione<br>straordinaria<br>dividendi | Variazioni<br>strumenti<br>di capitale | Altre variazioni |                                                         |                                   |
| Capitale                     | 6.008.087                  |                            | 6.008.087                  |                                               |                                      |                           | 208                             |                               |                                             |                                        |                  |                                                         | 6.008.295                         |
| Sovrapprezzo di emissione    | 7.152.086                  |                            | 7.152.086                  |                                               |                                      |                           | 1.792                           |                               |                                             |                                        |                  |                                                         | 7.153.878                         |
| Riserve: a) di utili         | 27.903.721                 |                            | 27.903.721                 | (3.473.334)                                   | (1.803.070)                          |                           |                                 |                               |                                             |                                        | (4.368)          |                                                         | 22.627.317                        |
| b) altre                     | 18.562.000                 |                            | 18.562.000                 |                                               |                                      |                           |                                 |                               |                                             |                                        |                  |                                                         | 18.557.632                        |
| Riserve da valutazione       | 287.834                    |                            | 287.834                    |                                               |                                      |                           |                                 |                               |                                             |                                        |                  | (85.722)                                                | 202.113                           |
| Azioni proprie               | (2.363.123)                |                            | (2.363.123)                |                                               |                                      |                           |                                 | (26.903)                      |                                             |                                        | 1.908.448        |                                                         | (481.578)                         |
| Utile (Perdita) di esercizio | (3.473.334)                |                            | (3.473.334)                | 3.473.334                                     |                                      |                           |                                 |                               |                                             |                                        |                  | 3.697.339                                               | 3.697.339                         |
| Patrimonio Netto             | 54.077.271                 |                            | 54.077.271                 | 0                                             | (1.803.070)                          |                           | 2.001                           | (26.903)                      |                                             |                                        | 1.904.080        | 3.611.617                                               | 57.764.996                        |

# RENDICONTO FINANZIARIO AL 31 DICEMBRE 2024

(metodo indiretto, dati in unità di Euro)

|                                                                                                                                                                                  | 31-dic-24           | 31-dic-23          |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| <b>A. ATTIVITA' OPERATIVA</b>                                                                                                                                                    |                     |                    |
| 1. GESTIONE                                                                                                                                                                      | (1.372.394)         | (1.103.472)        |
| Risultato d'esercizio                                                                                                                                                            | (5.109.364)         | 3.697.339          |
| 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 | 3.232.085           | (5.603.589)        |
| Rettifiche di valore nette per rischio di credito                                                                                                                                | (19.058)            | (108.076)          |
| Rettifiche di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali                                                                                                           | 132.080             | 112.330            |
| Imposte, tasse e crediti d'imposta non liquidati                                                                                                                                 | 391.863             | 798.524            |
| 2. LIQUIDITA' GENERATA/ASSORBITA DALLE ATTIVITA' FINANZIARIE                                                                                                                     | 37.760.659          | 5.191.793          |
| Attività finanziarie detenute per la negoziazione                                                                                                                                | 7.867               | 339.092            |
| Altre attività obbligatoriamente valutate al <i>fair value</i>                                                                                                                   | 37.070.789          | 3.467.391          |
| Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva                                                                                     | 1.188.780           | 628.887            |
| Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato                                                                                                                              | (112.218)           | 0                  |
| Altre Attività                                                                                                                                                                   | (394.559)           | 756.423            |
| 3. LIQUIDITA' GENERATA/ASSORBITA DALLE PASSIVITA' FINANZIARIE                                                                                                                    | (5.502.274)         | (5.239.902)        |
| Debiti verso banche                                                                                                                                                              | (5.194.846)         | (3.544.342)        |
| Titoli in circolazione                                                                                                                                                           | 205.635             | 191.322            |
| Altre passività                                                                                                                                                                  | (513.063)           | (1.886.882)        |
| <b>LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' OPERATIVA</b>                                                                                                              | <b>30.885.992</b>   | <b>(1.151.582)</b> |
| <b>B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>                                                                                                                                              |                     |                    |
| 2. LIQUIDITA' ASSORBITA DA                                                                                                                                                       | (29.459.435)        | (1.437.815)        |
| - acquisti di partecipazioni                                                                                                                                                     | (28.880.154)        | (1.188.677)        |
| - acquisti di attività materiali                                                                                                                                                 | (572.406)           | (249.138)          |
| - acquisti di attività immateriali                                                                                                                                               | (6.875)             | 0                  |
| <b>LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' D'INVESTIMENTO</b>                                                                                                         | <b>(29.459.435)</b> | <b>(1.437.815)</b> |
| <b>C. ATTIVITA' DI PROVVISTA</b>                                                                                                                                                 |                     |                    |
| Emissioni/acquisti di azioni proprie                                                                                                                                             | 0                   | 1.881.545          |
| Emissioni/acquisti di strumenti di capitale                                                                                                                                      | 124.122             | 2.000              |
| Distribuzione dividendi o altre finalità                                                                                                                                         | (762.065)           | (1.807.436)        |
| <b>LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' DI PROVVISTA</b>                                                                                                           | <b>(637.943)</b>    | <b>76.109</b>      |
| <b>LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO (A+B+C)</b>                                                                                                                | <b>788.614</b>      | <b>(2.513.288)</b> |
| <b>RICONCILIAZIONE</b>                                                                                                                                                           | <b>31-dic-24</b>    | <b>31-dic-23</b>   |
| Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio                                                                                                                          | 411.363             | 2.924.651          |
| Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio                                                                                                                         | 788.614             | (2.513.288)        |
| <b>Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio</b>                                                                                                                | <b>1.199.977</b>    | <b>411.363</b>     |

## NOTA INTEGRATIVA

### **Premesse**

First Capital S.p.A., società con sede legale a Milano, è stata costituita nel 2008 ed è quotata sul mercato *Euronext Growth Milan* di Borsa Italiana dal 2010.

Al 31 dicembre 2024, First Capital S.p.A., in qualità di capogruppo del gruppo denominato “Gruppo First Capital”, redige, oltre al presente bilancio, anche il bilancio consolidato dove consolida il 99,89% di First SICAF S.p.A. (di seguito, anche “SICAF”); l’86,59% di First4Progress 1 S.r.l. (di seguito anche “F4P1”); 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 2,00% detenuto indirettamente per il tramite di FPI; il 57,53% di Value Track SIM S.p.A. (di seguito anche “VT SIM”); il 100% di Value Track VT S.r.l. (di seguito anche “VT VT”) detenuta da VT SIM; l’1,00% di V.F. Adhesives S.r.l. (di seguito, anche VFA) che la società detiene direttamente, più il 99,00% detenuto indirettamente per il tramite di SICAF. Il presente bilancio al 31 dicembre 2024 è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale, poiché gli amministratori ritengono che, allo stato attuale, la Società disponga di adeguate risorse patrimoniali e finanziarie e che non sussistano incertezze circa la capacità della stessa di proseguire la propria attività nel futuro prevedibile non inferiore a 12 mesi.

La nota integrativa è suddivisa nelle seguenti parti:

- 1) parte A - Politiche contabili;
- 2) parte B - Informazioni sullo stato patrimoniale;
- 3) parte C - Informazioni sul conto economico;
- 4) parte D - Altre informazioni.

## PARTE A - POLITICHE CONTABILI

### A.1 Parte Generale

#### **Sezione 1 - Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali**

A seguito dell'acquisizione del controllo di Value Track SIM S.p.A. (la denominazione è stata variata nel corso dell'esercizio dalla precedente Invest Italy SIM S.p.A.) da parte di First Capital S.p.A. nel corso dell'esercizio 2023, quest'ultima è stata iscritta all'Albo dei Gruppi di imprese di investimento di cui all'art. 11, comma 1-bis del D. Lgs. 58/1998 (TUF) divenendo capogruppo di gruppo di SIM, e rientrando pertanto tra i soggetti indicati nell'articolo 2, comma 1, lettera c) del D. Lgs. n. 38/2005, per cui la Società redige il bilancio di esercizio secondo gli schemi di Banca d'Italia e in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea (in seguito, anche "IAS/IFRS").

La legge n. 145/2018 ha introdotto l'art. 2-bis del D.Lgs. n. 38 del 2005, in base al quale *"i soggetti di cui all'art. 2" del predetto decreto "i cui titoli non siano ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato hanno facoltà di applicare i principi contabili internazionali"*.

In conformità della predetta normativa, First Capital S.p.A. ha deciso di adottare i principi contabili IAS/IFRS a partire dal bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Pertanto, il presente bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2024 è stato predisposto secondo i 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 2023, 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, e così come modificato nel 2018, prevedendo la facoltà di applicazione per i soggetti i cui titoli non siano ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. Non sono state effettuate deroghe all'applicazione dei principi contabili IAS/IFRS.

Il bilancio d'esercizio di First Capital S.p.A. presenta, ai fini comparativi, i dati corrispondenti dell'esercizio precedente.

#### **Sezione 2 – Principi generali di redazione**

Il presente bilancio è redatto sulla base di quanto previsto dal provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 17 novembre 2022 "Istruzioni per la redazione del bilancio degli intermediari IFRS diversi dagli intermediari bancari" per quanto applicabile relativamente a parti, sezioni e tabelle secondo le disposizioni, dopo che, a seguito dell'acquisizione del controllo di Value Track SIM S.p.A. da parte di First Capital S.p.A. nel corso dell'esercizio 2023, la Società è stata iscritta all'Albo dei Gruppi di imprese di investimento di cui all'art. 11, comma 1-bis del D. Lgs. 58/1998 (TUF) divenendo capogruppo di gruppo di SIM.

Il bilancio è stato predisposto 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 bilancio d'esercizio della Società è costituito dal prospetto dello stato patrimoniale, dal prospetto di conto economico, dal prospetto della redditività complessiva, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalla nota integrativa; tali prospetti, tutti redatti in unità di Euro, sono corredati dalla relazione degli amministratori sull'andamento della gestione e sulla situazione della Società.

Gli schemi di bilancio, redatti in conformità ai principi generali previsti dagli IAS/IFRS e ai principi illustrati nella parte A.2 della presente Nota Integrativa, presentano i dati dell'esercizio di riferimento raffrontati coi dati dell'esercizio precedente.

#### **PRINCIPI CONTABILI IN VIGORE DAL 1° GENNAIO 2024**

Di seguito si fornisce un elenco dei nuovi principi contabili, modifiche a principi esistenti ed interpretazioni, efficaci per periodi dal 1° gennaio 2024:

- 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 Non-current*". Il documento ha l'obiettivo di chiarire come classificare i debiti e le altre passività a breve o lungo termine.
- A settembre 2022 lo IASB ha pubblicato un emendamento allo standard "*IFRS 16: Leases*". Il documento ha l'obiettivo di chiarire e meglio disciplinare la contabilizzazione del "*Sale and leaseback*", ossia le casistiche che prevedono la vendita e la successiva locazione di un *asset*. L'emendamento prevede impatti soprattutto in caso di transazioni i cui *lease payments* sono variabili e non dipendono da indici o tassi.
- Lo IASB ha pubblicato in data 31 ottobre 2022 un emendamento allo IAS 1 "*Presentation of Financial Statements: Non-current Liabilities with Covenants*", che riguarda la classificazione delle passività soggette a *covenants*. Il documento introduce l'inserimento delle note delle condizioni di rispetto dei *covenants* (entro la data di bilancio o post).
- In data 25 maggio 2023 lo IASB ha pubblicato l'emendamento allo IAS 7 "*Statement of Cash Flows and IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures: Supplier Finance Arrangements*", che riguarda requisiti di informativa relativi agli accordi di finanziamento dei fornitori, noti anche come

finanziamento della *supply chain*, finanziamento dei debiti commerciali o accordi di reverse factoring.

Non si rilevano nuovi principi contabili, modifiche a principi esistenti ed interpretazioni che impattino significativamente sul bilancio della Società.

## **PRINCIPI CONTABILI NON ANCORA OBBLIGATORIAMENTE APPLICABILI E CHE NON SONO STATI ADOTTATI IN VIA ANTICIPATA DALLA SOCIETÀ**

Di seguito sono indicati i nuovi principi contabili applicabili per i periodi successivi al 1° gennaio 2025 e la cui applicazione anticipata è consentita. Tuttavia, la Società ha deciso di non adottarli anticipatamente per la preparazione del presente bilancio:

- In data 15 agosto 2023 lo IASB ha emanato un emendamento allo IAS 21 "*Lack of Exchangeability*". Il documento ha l'obiettivo di chiarire quando una valuta è scambiabile con un'altra valuta, e come stimare il tasso di cambio a pronti di una valuta qualora ci sia un'assenza di scambiabilità. Le modifiche entrano in vigore a partire dagli esercizi che hanno inizio il 1° gennaio 2025. Il documento è in fase di omologazione da parte della UE.
- In data 30 maggio 2024 lo IASB ha pubblicato un emendamento all'IFRS 9 "*Financial Instruments*" e all'IFRS 7 "*Financial Instruments: Disclosures*". Lo stesso fornisce chiarimenti su come applicare l'*SPPI Test* alle attività finanziarie i cui flussi contrattuali possono variare in base ad un evento potenziale (es. obiettivi ESG); disciplina l'eliminazione contabile delle passività finanziarie regolate con disponibilità liquide tramite un sistema di pagamento elettronico; impone nuovi obblighi informativi per gli investimenti in strumenti di equity valutati a FVTOCI e le attività e passività finanziarie non valutate a FVTPL con flussi contrattuali che variano in base ad eventi potenziali. Le modifiche entrano in vigore per gli esercizi che iniziano dal 1° gennaio 2026 ed è consentita l'applicazione anticipata di tutte le modifiche o solo delle modifiche relative alla valutazione delle caratteristiche dei flussi finanziari contrattuali ("*SPPI Test*"). Il documento è in fase di omologazione da parte della UE.
- Lo IASB ha pubblicato in data 9 aprile 2024 un emendamento all'IFRS 18 "*Presentation and Disclosure in Financial Statements*", allo scopo di fornire una nuova modalità di presentazione dei risultati economici. Inoltre, esso introduce anche l'obbligo di fornire in bilancio alcuni indici di misurazione della performance ("*Management Performance Measures*" o "*MPM*"). L'applicazione sarà retroattiva a partire dai bilanci degli esercizi che iniziano dal 1° gennaio 2027 ed è consentita l'applicazione anticipata. Il documento è in fase di omologazione da parte della UE.
- In data 9 maggio 2024 lo IASB ha pubblicato l'IFRS 19 "*Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures*", allo scopo di semplificare la redazione del bilancio riducendo le informazioni integrative da fornire nelle note. L'applicazione avverrà a partire dai bilanci degli esercizi che

iniziano dal 1° gennaio 2027 ed è consentita l'applicazione anticipata. Non è ancora stato deciso se il nuovo standard sarà omologato dall'Unione Europea in quanto applicabile alle sole entità senza *public accountability* che hanno sede nei paesi in cui è stata concessa la facoltà di applicare gli IFRS per la redazione del bilancio consolidato e separato.

Gli eventuali impatti sul bilancio della Società derivanti da dette modifiche sono in corso di valutazione. Sulla base di una analisi preliminare, non si prevedono impatti significativi diretti sul bilancio.

### **Sezione 3 – Eventi successivi alla data di riferimento del bilancio**

Per gli eventi successivi al 31 dicembre 2024 della Società si faccia riferimento a quanto illustrato nell'omologa sezione della Relazione sulla Gestione, a cui si rimanda.

### **Sezione 4 – Altri aspetti**

In conformità agli IAS/IFRS, la direzione aziendale formula valutazioni, stime e ipotesi a supporto dell'applicazione dei principi contabili per la determinazione degli importi delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi rilevati nel bilancio. Le stime e le relative ipotesi si basano sulle esperienze pregresse e su altri fattori considerati ragionevoli nella fattispecie, e sono state adottate per stimare il valore contabile delle attività e delle passività che non è facilmente desumibile da altre fonti. In particolare, sono stati adottati processi di stima a supporto del valore d'iscrizione delle più rilevanti poste valutative iscritte nel bilancio al 31 dicembre 2024, così come previsto dai principi contabili vigenti e dalle normative di riferimento descritti.

Le stime e le ipotesi sono riviste regolarmente dalla direzione aziendale. L'elaborazione di tali stime implica l'utilizzo delle informazioni disponibili e l'adozione di valutazioni soggettive, fondate anche sull'esperienza storica, utilizzate ai fini della formulazione di assunzioni ragionevoli per la rilevazione dei fatti di gestione.

Il rischio d'incertezza nella stima è sostanzialmente insito:

- nella valutazione delle attività finanziarie detenute ed esposte nelle diverse voci di bilancio;
- nella valutazione dei crediti;
- nella quantificazione del fondo Trattamento di Fine Rapporto del personale e dei fondi per rischi e oneri;
- nella determinazione delle poste fiscali.

### **A.2 Parte relativa alle principali voci di bilancio**

Nel seguito sono descritti i più rilevanti tra i principi contabili e i criteri applicati dalla Società nella redazione del presente bilancio d'esercizio.

Tali principi e criteri sono conformi a quelli utilizzati per la predisposizione del bilancio del precedente esercizio.

**Cassa e disponibilità liquide**

Formano oggetto di rilevazione nella presente voce le valute aventi corso legale. I valori inclusi in tale voce comprendono le esistenze di cassa, nonché i crediti “a vista” (conti correnti e depositi “a vista”) verso le banche.

I valori iscritti sono stati rilevati al valore nominale sia in sede di prima iscrizione che in sede di successiva valutazione.

**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 impatto 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.

La Società presenta le seguenti categorie di attività finanziarie:

1. attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto 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 impatto 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*. La società 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* (FVTPL) 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 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) sui 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.

### ***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"* o *"HTCS"*) e di cui i relativi flussi di cassa rappresentino solamente la corresponsione di capitale e interessi.

In accordo con il principio IFRS 9, l'attribuzione della classificazione di tali attività finanziarie 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 degli strumenti.

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 da valutazione derivanti dalle variazioni del *fair value* sono rilevati nel prospetto della redditività complessiva ed esposte nella voce del patrimonio netto "160 Riserve di 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.

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 *fair value* con impatto sulla redditività complessiva, 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*. Inoltre, sarà necessario misurare le *expected credit losses* per tali strumenti finanziari, che dovranno essere sottoposti a valutazione a ciascuna data di bilancio.

La Società iscrive in questa categoria i titoli di debito valutati al *fair value* che superano l'*SPPI Test*.

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.

### ***Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato***

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

I titoli di debito e i finanziamenti valutati al costo ammortizzato sono detenuti nell'ambito di un modello di business il cui obiettivo è finalizzato alla raccolta i flussi finanziari previsti contrattualmente. Le cessioni sono ammesse purché non siano significative sebbene frequenti, ovvero non frequenti seppur significative, oppure se dovute ad un incremento del rischio di credito in relazione allo strumento stesso. 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.

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*.

Inoltre, sarà necessario misurare le *expected credit losses* per tali strumenti finanziari, che dovranno essere sottoposti a valutazione a ciascuna data di bilancio.

La Società iscrive qui alla voce c) i crediti verso clientela e similari.

### **Partecipazioni**

La voce include i possessi detenuti in:

- società controllate;
- società collegate (si considerano collegate le società di cui si detiene almeno il 20% dei diritti di voto e quelle le cui entità partecipative assicurino influenza nella *governance*);
- società soggette a controllo congiunto;
- altre partecipazioni di esiguo valore.

Le partecipazioni sono valutate al costo; qualora esistano evidenze che il valore di una partecipazione possa essersi ridotto, si procede alla stima del valore aggiornato tenendo conto, ove possibile, delle quotazioni di mercato nonché del valore attuale dei flussi finanziari futuri che la partecipazione potrà generare, incluso il valore finale. Nel caso in cui il valore così determinato risulti inferiore a quello contabile, la relativa differenza è iscritta a conto economico.

### **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; se in esercizi successivi venissero meno i presupposti della svalutazione, il valore originario può essere ripristinato; il ripristino di una perdita di valore viene imputata a conto economico.

Tale voce comprende, tra gli altri, il diritto d'utilizzo dei beni detenuti ai sensi del principio contabile IFRS 16 "*Leasing*", come specificato nel successivo paragrafo.

### **Leasing (IFRS 16)**

La classificazione di un accordo come contratto di *leasing* (o contenente un elemento di *leasing*) è basato sulla sostanza dell'accordo alla data di stipula. Un accordo è, o contiene, un *leasing* se prevede il soddisfacimento dell'uso di uno specifico bene (o beni) e conferisce il diritto ad utilizzare tale bene (o beni) – il cosiddetto *Right of Use (RoU)* – per un periodo di tempo stabilito e in cambio di un corrispettivo (*Lease liabilities*); nella definizione di *leasing* vi rientrano, pertanto, i contratti di affitto e noleggio a lungo termine. Il diritto d'uso iscritto tra le "Attività materiali" è determinato dalla somma del valore

attuale dei pagamenti futuri (che corrisponde al valore attuale della passività iscritta), dei costi diretti iniziali, degli eventuali canoni ricevuti in anticipo o alla data di decorrenza del *leasing* (maxi-canone), degli eventuali incentivi ricevuti dal locatore, delle stime di eventuali costi di rimozione o di ripristino dell'attività sottostante al *leasing*; il tasso di finanziamento marginale è pari al Tasso Interno di Trasferimento (TIT) alla data di decorrenza del *leasing*.

La durata del contratto di *leasing* deve considerare, non solo il periodo non annullabile stabilito dal contratto, ma le opzioni di proroga qualora sia ritenuto ragionevolmente certo il loro utilizzo; in particolare nel caso di facoltà di rinnovo tacito, dovranno essere considerati i comportamenti passati, l'esistenza di piani aziendali di dismissione dell'attività locata e ogni altra circostanza indicativa dell'esistenza della ragionevole certezza del rinnovo.

Successivamente all'iscrizione iniziale, il diritto d'uso è oggetto di ammortamento lungo la durata del *leasing* e, laddove ne sussistano le circostanze, di rettifiche di valore. La passività viene incrementata per la maturazione degli interessi passivi e progressivamente ridotta per effetto del pagamento dei canoni; in caso di modifica dei pagamenti la passività viene rideterminata in contropartita all'attività per diritto d'uso.

Nel caso di *sub-leasing*, ovvero qualora un contratto di affitto originario sia stato replicato con una controparte, e ricorrano le condizioni per classificarlo come *leasing* finanziario la passività relativa al *leasing* originario è fronteggiata da un credito nei confronti del sottoscrittore anziché dal valore d'uso. 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 (*impairment test*) al fine di rilevare eventuali perdite di valore.

### **Perdite di valore ("Impairment")**

Ad ogni data di bilancio, o con frequenza maggiore qualora si verifichino eventi o cambiamenti che possono far emergere eventuali perdite di valore la società rivede 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 "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 valutate al costo ammortizzato**

Comprendono i debiti verso banche, i debiti verso clientela, i titoli in circolazione. La voce include anche i debiti originati da operazioni di leasing finanziario le cui regole di valutazione e classificazione sono disciplinate dall'IFRS 16 e che sono assoggettati alle regole di impairment previste dall'IFRS 9.

La Società valuta al costo ammortizzato e presenta in bilancio il prestito obbligazionario convertibile emesso, il debito *ex* IFRS 16 e le linee di credito eventualmente utilizzate.

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 IFRS 9.

I derivati incorporati, scorporati dal contratto principale, sono classificati come strumenti finanziari detenuti per la negoziazione salvo che non siano designati come strumenti di copertura efficaci.

Gli utili o le perdite sulle passività detenute per la negoziazione sono rilevati in conto economico.

**Debiti commerciali**

I debiti commerciali sono iscritti inizialmente al *fair value* e valutati successivamente al costo ammortizzato.

### **Trattamento di fine rapporto del personale**

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.

### **Attività e passività fiscali**

Le imposte sul reddito sono rilevate a conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci addebitate o accreditate direttamente a patrimonio netto. L'accantonamento per imposte sul reddito è determinato sulla base di una prudenziale previsione dell'onere fiscale corrente, di quello anticipato e di quello differito. In particolare, le imposte anticipate e quelle differite vengono determinate sulla base delle differenze temporanee, senza limiti temporali, tra il valore attribuito ad un'attività o ad una passività secondo i criteri civilistici ed i corrispondenti valori assunti ai fini fiscali.

Le attività per imposte anticipate vengono iscritte in bilancio nella misura in cui esiste la probabilità del loro recupero.

Le passività per imposte differite vengono iscritte in bilancio, con la sola eccezione delle riserve in sospensione d'imposta, qualora la consistenza delle riserve disponibili già assoggettate a tassazione consenta ragionevolmente di ritenere che non saranno effettuate d'iniziativa operazioni che ne comportino la tassazione.

Le imposte differite derivanti da operazioni di consolidamento sono rilevate qualora risulti probabile che esse si traducano in un onere effettivo per una delle imprese consolidate.

Le attività e le passività di natura fiscale vengono adeguate a fronte di eventuali modifiche intervenute nelle norme o nella misura delle aliquote applicate, nonché per fare fronte agli oneri che potrebbero derivare da accertamenti o da contenziosi in essere con le autorità fiscali.

### **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 non ha comportato alcun effetto sui risultati contenuti nel presente bilancio.

### **Imposte sul reddito dell'operatività corrente**

Le imposte dell'esercizio rappresentano la somma delle imposte correnti e differite.

Le imposte correnti sono basate sul risultato imponibile dell'esercizio. 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 anticipate/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 attività fiscali anticipate 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 mentre le passività fiscali differite sono generalmente rilevate per tutte le differenze temporanee imponibili.

### **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 e la natura dell'attività svolta non consentono di individuare settori operativi rispondenti alla definizione prevista dall'IFRS 8.

## **A.3 Informativa sui trasferimenti tra portafogli di attività finanziarie**

La sezione non è compilata poiché alla data di riferimento non esistono operazioni riconducibili alla fattispecie in oggetto.

## **A.4 Informativa sul *fair value***

### **Informazioni di natura qualitativa**

Il *fair value* rappresenta il prezzo che si percepirebbe/pagherebbe per la vendita/acquisto di un'attività/passività in una regolare operazione nel mercato principale alla data di valutazione, alle correnti condizioni di mercato (ossia un prezzo di chiusura). Il prezzo, se non direttamente osservabile, viene stimato per mezzo di opportune tecniche.

#### A.4.1 Livelli di *fair value* 2 e 3: tecniche di valutazione e input utilizzati

La valutazione del livello 2 viene effettuata attraverso metodi che sono utilizzati qualora lo strumento non sia quotato in un mercato attivo e si basa quindi su input diversi da quelli di livello 1. La valutazione dello strumento finanziario è basata su prezzi desumibili dalle quotazioni di mercato di attività simili oppure mediante tecniche di valutazione per cui tutti i fattori significativi (i.e. *spread* creditizi e di liquidità) sono desunti da parametri osservabili sul mercato. Benché si tratti dell'applicazione di una tecnica valutativa, la quotazione risultante è sostanzialmente priva di discrezionalità in quanto i più rilevanti parametri utilizzati risultano attinti dal mercato e le metodologie di calcolo utilizzate replicano quotazioni presenti su mercati attivi.

Per il livello 3, la valutazione viene effettuata attraverso metodi che consistono nella valorizzazione dello strumento non quotato mediante impiego di input significativi non desumibili dal mercato e pertanto comportano l'adozione di stime ed assunzioni da parte del *management*.

#### A.4.2 Processi e sensibilità delle valutazioni

Il *fair value* utilizzato ai fini della valutazione degli strumenti finanziari è determinato sulla base dei criteri, di seguito esposti per ordine gerarchico, che assumono l'utilizzo di input c.d. osservabili o non osservabili. Gli input osservabili sono parametri sviluppati sulla base di dati disponibili di mercato e riflettono le assunzioni che i partecipanti al mercato dovrebbero usare quando prezzano lo strumento finanziario; diversamente gli input non osservabili sono parametri per i quali non sono disponibili dati di mercato e che sono quindi sviluppati sulla base delle migliori informazioni disponibili relative alle assunzioni che i partecipanti al mercato dovrebbero usare quando prezzano lo strumento finanziario.

#### A.4.3 Gerarchia del *fair value*

Secondo quanto stabilito dal principio IFRS 13, è stabilita una gerarchia di tre livelli del *fair value*, in funzione del grado di osservabilità degli input necessari alla valutazione delle attività/passività interessate:

- Livello 1: la valutazione si basa su input osservabili ossia prezzi quotati in mercati attivi per identici strumenti finanziari ai quali l'entità può accedere alla data di valutazione dello strumento. Il mercato è definito attivo quando i prezzi espressi riflettono le normali operazioni di mercato, sono regolarmente e prontamente disponibili e se tali prezzi rappresentano effettive e regolari operazioni di mercato.
- Livello 2: il *fair value* dello strumento è determinato in base a modelli valutativi che utilizzano input osservabili su mercati attivi, come ad esempio:
  - a) prezzi quotati per attività/passività similari;
  - b) prezzi quotati per attività o passività identiche o similari su mercati non attivi;

- c) tassi di interesse o curve di rendimento, volatilità implicite, tassi di *default* e fattori di illiquidità o altri parametri comunque osservabili;
- d) parametri non osservabili, ma supportati e confermati da dati di mercato.
- Livello 3: il *fair value* dello strumento è determinato utilizzando prevalentemente input non osservabili su mercati attivi.

Ogni attività o passività finanziaria viene ricondotta alternativamente ad uno dei precedenti livelli, le cui valutazioni possono essere ricorrenti o non ricorrenti.

#### A.4.4 Altre informazioni

Nessun dato da segnalare.

### Informativa di natura quantitativa

#### A.4.5 Gerarchia del *fair value*

##### A.4.5.1 Attività e passività valutate al *fair value* su base ricorrente: ripartizione per livelli del *fair value*

| Attività/Passività misurate al fair value                                                | 31-dic-24        |          |                | 31-dic-23         |          |          |
|------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|----------|----------------|-------------------|----------|----------|
|                                                                                          | L1               | L2       | L3             | L1                | L2       | L3       |
| 1. Attività finanziarie valute al fair value con impatto a conto economico               |                  |          |                |                   |          |          |
| a) attività finanziarie detenute per la negoziazione                                     | 107.625          |          |                | 115.492           |          |          |
| b) attività finanziarie designate al fair value                                          |                  |          |                |                   |          |          |
| c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value                   | 7.753.157        |          | 454.005        | 48.510.036        |          |          |
| 2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva | 1.661.184        |          |                | 2.970.344         |          |          |
| <b>Totale</b>                                                                            | <b>9.521.966</b> | <b>0</b> | <b>454.005</b> | <b>51.595.872</b> | <b>0</b> | <b>0</b> |

**Legenda (anche per le tabelle successive):**

L1= Livello 1

L2= Livello 2

L3= Livello 3

##### A.4.5.4 Attività e passività non valutate al *fair value* o valutate al *fair value* su base non ricorrente: ripartizione per livelli di *fair value*

| Attività/Passività non misurate al fair value o misurate al fair value su base non ricorrente | 31-dic-24         |                   |                  | 31-dic-23         |                   |                  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|------------------|
|                                                                                               | VB                | L1                | L3               | VB                | L1                | L3               |
| 1. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato                                        |                   |                   |                  | 1                 |                   | 1                |
| <b>Totale</b>                                                                                 | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>         | <b>1</b>          | <b>0</b>          | <b>1</b>         |
| 2. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato                                       | 18.656.905        | 17.527.857        | 1.129.048        | 23.016.587        | 17.322.222        | 5.694.365        |
| <b>Totale</b>                                                                                 | <b>18.656.905</b> | <b>17.527.857</b> | <b>1.129.048</b> | <b>23.016.587</b> | <b>17.322.222</b> | <b>5.694.365</b> |

**A.5 Informativa sul c.d. “Day One Profit/Loss”**

La Società non ha in essere operatività tali da generare componenti di reddito significative inquadrabili nel cosiddetto “*day one profit/loss*”.

## PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

### ATTIVO

#### Sezione 1 - Cassa e disponibilità liquide – Voce 10

Il saldo della voce “Cassa e disponibilità liquide” è pari a Euro 1.199.977 al 31 dicembre 2024, mentre era pari a Euro 411.363 al 31 dicembre 2023.

In tale voce vengono classificati i crediti a vista, i conti correnti e i depositi a vista nella disponibilità della Società.

| Crediti verso banche                        |                  |                |
|---------------------------------------------|------------------|----------------|
|                                             | 31-dic-24        | 31-dic-23      |
| Banche                                      | 1.199.874        | 411.243        |
| <b>Totale Crediti verso banche</b>          | <b>1.199.874</b> | <b>411.243</b> |
| Cassa                                       |                  |                |
|                                             | 31-dic-24        | 31-dic-23      |
| Cassa                                       | 103              | 119            |
| <b>Totale Cassa</b>                         | <b>103</b>       | <b>119</b>     |
| <b>Totale Cassa e disponibilità liquide</b> | <b>1.199.977</b> | <b>411.363</b> |

#### Sezione 2 - Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico – Voce 20

In tale voce sono classificati gli investimenti in azioni, *warrant* e obbligazioni che alla data non hanno superato l'*SPPI Test* per un totale di Euro 8.314.787 (Euro 48.625.528 al 31 dicembre 2023), che sono stati valutati al *fair value through profit and loss* (FVTPL).

I titoli qui classificati sono iscritti al *fair value* determinato sulla base della quotazione di Borsa (Livello 1) al 31 dicembre 2024, salvo la partecipazione di minoranza nella società First For Progress 2 S.p.A., sottoscritta nel luglio 2024, a cui è stato attribuito un *fair value* assimilabile al costo. (Livello 3). Non si registrano variazioni di livelli di *fair value* rispetto all'esercizio precedente.

Si evidenzia che la riduzione della voce è dovuta al trasferimento delle partecipazioni strategiche di portafoglio in favore della controllata First SICAF S.p.A..

#### 2.1 Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione merceologica

| Voci/Valori                             | Totale<br>31-dic-24 |          |          | Totale<br>31-dic-23 |          |          |
|-----------------------------------------|---------------------|----------|----------|---------------------|----------|----------|
|                                         | L1                  | L2       | L3       | L1                  | L2       | L3       |
| <b>A. Attività per cassa</b>            |                     |          |          |                     |          |          |
| <b>Totale (A)</b>                       | <b>0</b>            | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b>            | <b>0</b> | <b>0</b> |
| <b>B. Strumenti finanziari derivati</b> |                     |          |          |                     |          |          |
| 1. Derivati finanziari                  |                     |          |          |                     |          |          |
| 1.1 di negoziazione                     | 107.625             |          |          | 115.492             |          |          |
| <b>Totale (B)</b>                       | <b>107.625</b>      | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>115.492</b>      | <b>0</b> | <b>0</b> |
| <b>Totale (A+B)</b>                     | <b>107.625</b>      | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>115.492</b>      | <b>0</b> | <b>0</b> |

## 2.2 Strumenti finanziari derivati

| Attività<br>sottostanti/Tipologie derivati | Totale<br>31-dic-24     |                                 |                                   |                        | Totale<br>31-dic-23     |                                 |                                   |                        |
|--------------------------------------------|-------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|------------------------|-------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|------------------------|
|                                            | Over the counter        |                                 |                                   | Mercati<br>organizzati | Over the counter        |                                 |                                   | Mercati<br>organizzati |
|                                            | Controparti<br>centrali | Senza controparti centrali      |                                   |                        | Controparti<br>centrali | Senza controparti centrali      |                                   |                        |
|                                            |                         | Con accordi<br>di compensazione | Senza<br>accordi di compensazione |                        |                         | Con accordi<br>di compensazione | Senza<br>accordi di compensazione |                        |
| 2. Titoli di capitale e indici azionari    |                         |                                 |                                   |                        |                         |                                 |                                   |                        |
| - Valore nozionale                         |                         |                                 |                                   | 66.051                 |                         |                                 |                                   | 30.002                 |
| - Fair value                               |                         |                                 |                                   | 107.625                |                         |                                 |                                   | 115.492                |
| Totale                                     | 0                       | 0                               | 0                                 | 107.625                | 0                       | 0                               | 0                                 | 115.492                |

## 2.3 Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione per debitori/emittenti/controparti

| Voci/Valori                  | Totale<br>31-dic-24 | Totale<br>31-dic-23 |
|------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>A. ATTIVITÀ PER CASSA</b> |                     |                     |
| <b>Totale (A)</b>            | <b>0</b>            | <b>0</b>            |
| <b>B. STRUMENTI DERIVATI</b> |                     |                     |
| b) Altre                     | 107.625             | 115.492             |
| <b>Totale (B)</b>            | <b>107.625</b>      | <b>115.492</b>      |
| <b>Totale (A+B)</b>          | <b>107.625</b>      | <b>115.492</b>      |

## 2.6 Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al *fair value*: composizione merceologica

| Voci/Valori                  | Totale<br>31-dic-24 |          |                | Totale<br>31-dic-23 |          |          |
|------------------------------|---------------------|----------|----------------|---------------------|----------|----------|
|                              | L1                  | L2       | L3             | L1                  | L2       | L3       |
| <b>1. Titoli di debito</b>   | <b>5.712.544</b>    |          |                | <b>4.636.188</b>    |          |          |
| 1.1 Titoli strutturati       |                     |          |                |                     |          |          |
| 1.2 Altri titoli di debito   | 5.712.544           |          |                | 4.636.188           |          |          |
| <b>2. Titoli di capitale</b> | <b>2.040.613</b>    |          | <b>454.005</b> | <b>43.873.848</b>   |          |          |
| <b>Totale</b>                | <b>7.753.157</b>    | <b>0</b> | <b>454.005</b> | <b>48.510.036</b>   | <b>0</b> | <b>0</b> |

## 2.7 Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al *fair value*: composizione per debitori/emittenti

|                                 | Totale<br>31-dic-24 | Totale<br>31-dic-23 |
|---------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>1. Titoli di capitale</b>    | <b>2.494.618</b>    | <b>43.873.848</b>   |
| di cui: società non finanziarie | 2.494.618           | 43.873.848          |
| <b>2. Titoli di debito</b>      | <b>5.712.544</b>    | <b>4.636.188</b>    |

|                                  |                  |                   |
|----------------------------------|------------------|-------------------|
| a) Amministrazioni pubbliche     | 0                | 0                 |
| b) Banche                        | 3.104.266        | 2.758.529         |
| c) Altre società finanziarie     | 912.517          | 1.197.334         |
| di cui: imprese di assicurazione | 912.517          | 1.197.334         |
| d) Società non finanziarie       | 1.695.761        | 680.325           |
| <b>Totale</b>                    | <b>8.207.162</b> | <b>48.510.036</b> |

### **Sezione 3 - Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva – Voce 30**

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"*) che superano l'*SPPI Test*. Tali obbligazioni sono valutati al *fair value through other comprehensive income* (FVOCI) determinato sulla base della quotazione di Borsa (Livello 1) per un totale di Euro 1.661.184 (Euro 2.970.344 al 31 dicembre 2023). La variazione di *fair value* non transita in conto economico, ma è visibile nel Prospetto della Redditività Complessiva e nella voce del patrimonio netto "160 Riserve di valutazione".

#### **3.1 Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva: composizione merceologica**

| Voci/Valori                 | Totale<br>31-dic-24 |          |          | Totale<br>31-dic-23 |          |          |
|-----------------------------|---------------------|----------|----------|---------------------|----------|----------|
|                             | L1                  | L2       | L3       | L1                  | L2       | L3       |
| <b>1. Titoli di debito</b>  |                     |          |          |                     |          |          |
| 1.1. Titoli strutturati     |                     |          |          |                     |          |          |
| 1.2. Altri titoli di debito | 1.661.184           |          |          | 2.970.344           |          |          |
| <b>Totale</b>               | <b>1.661.184</b>    | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>2.970.344</b>    | <b>0</b> | <b>0</b> |

#### **3.2 Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva: composizione per debitori/emittenti**

|                                  | Totale<br>31-dic-24 | Totale<br>31-dic-23 |
|----------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>1. Titoli di debito</b>       |                     |                     |
| a) Amministrazioni pubbliche     | 129.032             | 125.592             |
| b) Banche                        | 0                   | 298.034             |
| c) Altre società finanziarie     | 200.000             | 200.000             |
| di cui: imprese di assicurazione | 200.000             | 200.000             |
| d) Società non finanziarie       | 1.332.152           | 2.346.718           |
| <b>Totale</b>                    | <b>1.661.184</b>    | <b>2.970.344</b>    |

### 3.3 Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva: valore lordo e rettifiche di valore complessive

|                         | Valore lordo     |                                                      |                |              |                                | Rettifiche di valore complessive |                |              |                                |
|-------------------------|------------------|------------------------------------------------------|----------------|--------------|--------------------------------|----------------------------------|----------------|--------------|--------------------------------|
|                         | Primo stadio     | di cui:<br>Strumenti con basso di rischio di credito | Secondo stadio | Terzo stadio | Impaired acquisite o originate | Primo stadio                     | Secondo stadio | Terzo stadio | Impaired acquisite o originate |
| Titoli di debito        | 1.661.184        | 1.661.184                                            | 0              |              |                                | 5.594                            | 0              |              |                                |
| <b>Totale 31-dic-24</b> | <b>1.661.184</b> | <b>1.661.184</b>                                     | <b>0</b>       |              |                                | <b>5.594</b>                     | <b>0</b>       |              |                                |
| <b>Totale 31-dic-23</b> | <b>2.367.645</b> | <b>2.367.645</b>                                     | <b>602.699</b> |              |                                | <b>8.711</b>                     | <b>6.981</b>   |              |                                |

### Sezione 4 - Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato – Voce 40

In tale voce vengono classificati i crediti verso clientela valutati al costo ammortizzato in conformità all'IFRS 9. Al 31 dicembre 2024 il suo saldo è pari a Euro 117.180 (Euro 1 al 31 dicembre 2023). Nello specifico, nel 2024 la voce include i crediti verso la controllata Value Track SIM S.p.A..

### 4.3 Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato: composizione merceologica dei crediti verso clientela

| Composizione                | Totale<br>31-dic-24          |            |    |         | Totale<br>31-dic-23   |            |    |    |
|-----------------------------|------------------------------|------------|----|---------|-----------------------|------------|----|----|
|                             | Valore di<br>bilancio        | Fair value |    |         | Valore di<br>bilancio | Fair value |    |    |
|                             | Primo e<br>secondo<br>stadio | L1         | L2 | L3      | Terzo<br>stadio       | L1         | L2 | L3 |
| 2. Titoli di debito         |                              |            |    |         |                       |            |    |    |
| 2.1. titoli strutturati     |                              |            |    |         |                       |            |    |    |
| 2.2. altri titoli di debito |                              |            |    |         | 1                     |            |    | 1  |
| 3. Altre attività           | 117.180                      |            |    | 117.180 |                       |            |    |    |
| Totale                      | 117.180                      |            |    | 0       | 1                     |            |    | 1  |

### 4.4 Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato: composizione per debitori/emittenti dei crediti verso clientela

| Tipologia operazioni/Valori | Totale 31-dic-24       |              |                                | Totale 31-dic-23       |              |                                |
|-----------------------------|------------------------|--------------|--------------------------------|------------------------|--------------|--------------------------------|
|                             | Primo e secondo stadio | Terzo stadio | Impaired acquisite o originate | Primo e secondo stadio | Terzo stadio | Impaired acquisite o originate |
| <b>1. Titoli di debito</b>  |                        |              |                                |                        | <b>1</b>     |                                |
| b) società non finanziarie  |                        |              |                                |                        | 1            |                                |

|                   |                |          |          |          |          |          |
|-------------------|----------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 3. Altre attività | 117.180        |          |          |          |          |          |
| <b>Totale</b>     | <b>117.180</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>1</b> | <b>0</b> |

#### 4.5 Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato: valore lordo e rettifiche di valore complessive

|                         | Valore lordo   |                                                      |                |               | Rettifiche di valore complessive |
|-------------------------|----------------|------------------------------------------------------|----------------|---------------|----------------------------------|
|                         | Primo stadio   | di cui:<br>Strumenti con basso di rischio di credito | Secondo stadio | Terzo stadio  | Terzo stadio                     |
| Titoli di debito        |                |                                                      |                |               |                                  |
| Finanziamenti           |                |                                                      |                |               |                                  |
| Altre attività          | 117.180        | 117.180                                              |                |               |                                  |
| <b>Totale 31-dic-24</b> | <b>117.180</b> | <b>117.180</b>                                       |                | <b>0</b>      | <b>0</b>                         |
| <b>Totale 31-dic-23</b> | <b>0</b>       | <b>0</b>                                             |                | <b>45.075</b> | <b>45.074</b>                    |

#### Sezione 7 – Partecipazioni – Voce 70

Al 31 dicembre 2024 il valore di bilancio della voce “Partecipazioni” ammonta a Euro 57.864.081 (Euro 28.983.927 al 31 dicembre 2023). La variazione in aumento è sostanzialmente determinata dall’aumento del valore della partecipazione in SICAF a seguito del conferimento di tre partecipazioni strategiche di portafoglio da parte della stessa First Capital S.p.A..

#### 7.1 “Partecipazioni”: informazioni sui rapporti partecipativi

| Denominazione                                     | Sede legale | Sede operativa | Quota di partecipazione % | Disponibilità Voti % | Valore di Bilancio |
|---------------------------------------------------|-------------|----------------|---------------------------|----------------------|--------------------|
| <b>A. Imprese controllate in via esclusiva</b>    |             |                |                           |                      |                    |
| 1. <b>First SICAF S.p.A.</b>                      | Milano      | Milano         | 99,89%                    | 99,89%               | 49.443.209         |
| 2. <b>V.F. Adhesives S.r.l.</b>                   | Milano      | Milano         | 99,89%*                   | 99,89%*              | 52.028             |
| 3. <b>Value Track SIM S.p.A.</b>                  | Milano      | Milano         | 57,53%                    | 57,53%               | 1.537.046          |
| 4. <b>First4Progress 1 S.r.l.</b>                 | Milano      | Milano         | 86,59%                    | 86,59%               | 3.256.566          |
| 5. <b>First Gen S.r.l.</b>                        | Milano      | Milano         | 74,75%**                  | 74,75%**             | 3.000.000          |
| 6. <b>First Private Investment S.r.l.</b>         | Milano      | Milano         | 62,50%                    | 62,50%               | 75.232             |
| <b>C. Imprese sottoposte a influenza notevole</b> |             |                |                           |                      |                    |
| 1. <b>Lab Investments S.r.l.</b>                  | Milano      | Milano         | 24,39%                    | 42,44% ***           | 500.000            |
| <b>TOTALE</b>                                     |             |                |                           |                      | <b>57.864.081</b>  |

\* Il 99% di V.F. Adhesives è detenuto indirettamente tramite First SICAF S.p.A.

\*\* Il 2% di First Gen S.r.l. è detenuto indirettamente tramite First Private Investment S.r.l.

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

L'illustrazione delle motivazioni per cui una partecipata è sottoposta a controllo congiunto o influenza notevole, è contenuta nella "Sezione 3 – Parte A – Politiche contabili" alla quale si rimanda.

## 7.2 Variazioni annue delle partecipazioni

|                              | Partecipazioni di gruppo | Totale            |
|------------------------------|--------------------------|-------------------|
| <b>A. Esistenze iniziali</b> | <b>28.983.927</b>        | <b>28.983.927</b> |
| <b>B. Aumenti</b>            | <b>28.880.154</b>        | <b>28.880.154</b> |
| B.1 Acquisti                 | 28.880.154               | 28.880.154        |
| B.2 Riprese di valore        |                          |                   |
| B.3 Rivalutazioni            |                          |                   |
| B.4 Altre variazioni         |                          |                   |
| <b>C. Diminuzioni</b>        |                          |                   |
| <b>D. Rimanenze finali</b>   | <b>57.864.081</b>        | <b>57.864.081</b> |

## 7.3 Partecipazioni significative: informazioni contabili

| Denominazione                                     | Totale Attività | Totale Passività | Totale Patrimoni o netto | Ricavi* | Risultato operativo | Utile (perdita) di esercizio |
|---------------------------------------------------|-----------------|------------------|--------------------------|---------|---------------------|------------------------------|
| <b>A. Imprese controllate in via esclusiva</b>    |                 |                  |                          |         |                     |                              |
| 1. <b>First SICAF S.p.A.</b>                      | 67.198.484      | 424.409          | 66.774.075               | 0       | (10.887)            | 124.052                      |
| 2. <b>V.F. Adhesives S.r.l.</b>                   | 10.172.940      | 5.190.897        | 4.982.043                | 0       | (40.693)            | (40.693)                     |
| 3. <b>Value Track SIM S.p.A.</b>                  | 2.867.420       | 1.211.609        | 1.655.811                | 5.691   | (512.724)           | (512.724)                    |
| 4. <b>First4Progress 1 S.r.l.</b>                 | 5.099.769       | 1.143.848        | 3.955.921                | 1.805   | 476.378             | 451.592                      |
| 5. <b>First Gen S.r.l.</b>                        | 4.005.347       | 12.327           | 3.993.020                | 0       | (15.492)            | (15.492)                     |
| 6. <b>First Private Investment S.r.l.</b>         | 115.709         | 1.064            | 114.645                  | 0       | (5.724)             | (5.724)                      |
| <b>C. Imprese sottoposte a influenza notevole</b> |                 |                  |                          |         |                     |                              |
| 1. <b>Lab Investments S.r.l.</b>                  | 2.038.842       | 4.975            | 2.033.867                | 0       | (11.875)            | (11.875)                     |

(\*) per le società che redigono il bilancio in base ai principi contabili italiani, si intende il totale della voce A) Valore della Produzione

## Sezione 8 - Attività materiali – Voce 80

### 8.1 Attività materiali ad uso funzionale: composizione delle attività valutate al costo

| Attività/Valori                                  | Totale 31-dic-24 | Totale 31-dic-23 |
|--------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>1. Attività di proprietà</b>                  | <b>22.734</b>    | <b>13.777</b>    |
| c) mobili                                        | 10.921           | 6.424            |
| e) altre                                         | 11.813           | 7.353            |
| <b>2. Diritti d'uso acquisiti con il leasing</b> | <b>627.242</b>   | <b>190.329</b>   |
| b) fabbricati                                    | 627.242          | 190.329          |
| <b>Totale</b>                                    | <b>649.975</b>   | <b>204.106</b>   |

Alla voce "Diritti d'uso acquisiti con il leasing" si riportano gli effetti dell'applicazione del principio contabile IFRS 16 sul contratto d'affitto dell'immobile utilizzato per lo svolgimento delle attività

aziendali. Si segnala che il 30 settembre 2024 era giunto a conclusione il contratto di affitto del precedente immobile ad uso ufficio, il cui valore d'uso al 31 dicembre 2023 ammontava a Euro 190.329. Per ulteriori dettagli si rimanda alla Parte D – Altre Informazioni, Sezione 7 - Leasing (Locatario).

#### 8.6 Attività materiali ad uso funzionale: variazioni annue

|                                | Fabbricati     | Mobili        | Altre         | Totale         |
|--------------------------------|----------------|---------------|---------------|----------------|
| <b>A. Esistenze iniziali</b>   | <b>190.329</b> | <b>6.424</b>  | <b>7.353</b>  | <b>204.106</b> |
| <b>B. Aumenti</b>              | <b>654.435</b> | <b>6.807</b>  | <b>8.677</b>  | <b>669.919</b> |
| Acquisti                       | 654.435        | 6.807         | 8.677         | 0              |
| Riprese di valore              |                |               |               |                |
| B.7 Altre variazioni           |                |               |               |                |
| <b>C. Diminuzioni</b>          | <b>217.522</b> | <b>2.310</b>  | <b>4.218</b>  | <b>224.050</b> |
| Vendite                        |                |               |               |                |
| C.2 Ammortamenti               | 120.009        | 2.310         | 4.218         | 126.537        |
| Rettifiche di valore           | 97.513         |               |               |                |
| <b>D. Rimanenze finali</b>     | <b>627.242</b> | <b>10.921</b> | <b>11.812</b> | <b>649.975</b> |
| <b>E. Valutazione al costo</b> | <b>627.242</b> | <b>10.921</b> | <b>11.812</b> | <b>649.975</b> |

1) Gli importi riportati nella colonna "Fabbricati" e "Altre" includono i saldi iniziali e le variazioni annue dei diritti d'uso derivanti dalle attività in affitto

### Sezione 9 - Attività immateriali – Voce 90

#### 9.1 Attività immateriali: composizione

| Voci/Valutazione                                      | Totale<br>31-dic-24              |                                       | Totale<br>31-dic-23              |                                       |
|-------------------------------------------------------|----------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------|---------------------------------------|
|                                                       | Attività<br>valutate al<br>costo | Attività<br>valutate al<br>fair value | Attività<br>valutate al<br>costo | Attività<br>valutate al<br>fair value |
| <b>2. Altre Attività immateriali:</b>                 | <b>8.672</b>                     |                                       | <b>7.340</b>                     |                                       |
| di cui: software                                      |                                  |                                       |                                  |                                       |
| 2.1 di proprietà                                      |                                  |                                       |                                  |                                       |
| altre                                                 | 0                                |                                       | 2.094                            |                                       |
| <b>Totale 2</b>                                       | <b>8.672</b>                     |                                       | <b>7.340</b>                     |                                       |
| <b>3. Attività riferibili al leasing finanziario:</b> | <b>0</b>                         |                                       | <b>0</b>                         |                                       |
| <b>Totale 3</b>                                       | <b>0</b>                         |                                       | <b>0</b>                         |                                       |
| <b>Totale (1+2+3)</b>                                 | <b>8.672</b>                     |                                       | <b>7.340</b>                     |                                       |

#### 9.2 Attività immateriali: variazioni annue

|                              | Totale       |
|------------------------------|--------------|
| <b>A. Esistenze iniziali</b> | <b>7.340</b> |
| <b>B. Aumenti</b>            | <b>6.875</b> |
| Acquisti                     | 6.875        |
| <b>C. Diminuzioni</b>        | <b>5.543</b> |
| C.2 Ammortamenti             | 5.543        |
| <b>D. Rimanenze finali</b>   | <b>8.672</b> |

**Sezione 10 - Attività fiscali e passività fiscali – Voce 100 dell'attivo e voce 60 del passivo****10.1 Attività fiscali: correnti e anticipate: composizione**

Di seguito si riportano i dettagli delle attività fiscali, che complessivamente ammontano a Euro 746.009 al 31 dicembre 2024 (Euro 924.432 al 31 dicembre 2023):

| Attività Fiscali Correnti | Totale<br>31-dic-24 | Totale<br>31-dic-23 |
|---------------------------|---------------------|---------------------|
| Credito IRES              | 9.885               | 47.725              |
| Altri crediti             | 0                   | 4.125               |
| <b>Totale</b>             | <b>9.885</b>        | <b>51.850</b>       |

| Attività Fiscali Anticipate    | Totale<br>31-dic-24 | Totale<br>31-dic-23 |
|--------------------------------|---------------------|---------------------|
| Credito per imposte anticipate | 697.941             | 708.808             |
| Imposte anticipate IAS/FVTPL   | 11.000              | 136.591             |
| Imposte anticipate IAS/FTA     | 27.183              | 27.183              |
| <b>Totale</b>                  | <b>736.124</b>      | <b>872.582</b>      |

Le attività fiscali anticipate ammontano a Euro 736.941 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 del bilancio, alla differenza (negativa) di *fair value* dei titoli classificati al FVTPL e alla fiscalità relativa alla c.d. riserva *First Time Adoption (FTA)* stanziata il 1° gennaio 2022 per la prima applicazione dei principi contabili IAS/IFRS.

**10.2 Passività fiscali: correnti e differite: composizione**

Di seguito si riportano i dettagli delle passività fiscali che complessivamente ammontano a Euro 211.799 al 31 dicembre 2024 (Euro 731.952 al 31 dicembre 2023) e sono così suddivise:

| Passività Fiscali Correnti | Totale<br>31-dic-24 | Totale<br>31-dic-23 |
|----------------------------|---------------------|---------------------|
| Debito IRAP                | 18.078              | 214.393             |
| <b>Totale</b>              | <b>18.078</b>       | <b>214.393</b>      |

| Passività Fiscali Differite | Totale<br>31-dic-24 | Totale<br>31-dic-23 |
|-----------------------------|---------------------|---------------------|
| Imposte differite IAS/FVTPL | 40.065              | 60.285              |
| Imposte differite IAS/FVOCI | 38.726              | 102.750             |
| Imposte differite IAS/FTA   | 114.930             | 354.524             |
| <b>Totale</b>               | <b>193.721</b>      | <b>517.559</b>      |

Le passività fiscali correnti al 31 dicembre 2024 sono costituite dal debito IRAP della Società.

Le passività fiscali differite si riferiscono alla fiscalità ascrivibile alla differenza (positiva) di *fair value* dei titoli classificati al FVTPL e al FVOCI e alla c.d. riserva *First Time Adoption FTA* stanziata il 1° gennaio 2022 per la prima applicazione dei principi contabili IAS/IFRS.

**10.3 Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del conto economico)**

| Attività/Valori                                                     | Totale<br>31-dic-24 | Totale<br>31-dic-23 |
|---------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>1. Esistenze iniziali</b>                                        | 845.399             | 1.440.505           |
| <b>2. Aumenti</b>                                                   | 11.000              | 136.591             |
| 2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio                      | 11.000              | 136.591             |
| a) relative a precedenti esercizi                                   |                     |                     |
| b) dovute al mutamento di criteri contabili                         |                     |                     |
| c) riprese di valore                                                |                     |                     |
| d) altre                                                            | 11.000              | 136.591             |
| 2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali                  |                     |                     |
| 2.3 Altri aumenti                                                   |                     |                     |
| <b>3. Diminuzioni</b>                                               | 147.458             | 731.697             |
| 3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio                     | 147.458             | 731.697             |
| a) rigiri                                                           | 147.458             | 731.697             |
| b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità                   |                     |                     |
| c) mutamento di criteri contabili                                   |                     |                     |
| d) altre                                                            |                     |                     |
| 3.2 Riduzioni di aliquote fiscali                                   |                     |                     |
| 3.3 Altre diminuzioni:                                              |                     |                     |
| a) trasformazione in crediti d'imposta di cui alla Legge n.214/2011 |                     |                     |
| b) altre                                                            |                     |                     |
| <b>4. Importo finale</b>                                            | <b>708.941</b>      | <b>845.399</b>      |

**10.4. Variazioni delle imposte differite (in contropartita del conto economico)**

| Attività/Valori                                    | Totale<br>31-dic-24 | Totale<br>31-dic-23 |
|----------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>1. Esistenze iniziali</b>                       | 60.285              | 71.236              |
| <b>2. Aumenti</b>                                  | 14.065              | 60.285              |
| 2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio      | 14.065              | 60.285              |
| a) relative a precedenti esercizi                  |                     |                     |
| b) dovute al mutamento di criteri contabili        |                     |                     |
| c) altre                                           | 14.065              | 60.285              |
| 2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali |                     |                     |
| 2.3 Altri aumenti                                  |                     |                     |
| <b>3. Diminuzioni</b>                              | 34.285              | 71.236              |
| 3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio     | 34.285              | 71.236              |
| a) rigiri                                          | 34.285              | 71.236              |
| b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità  |                     |                     |
| c) altre                                           |                     |                     |
| 3.2 Riduzioni di aliquote fiscali                  |                     |                     |
| 3.3 Altre diminuzioni:                             |                     |                     |
| <b>4. Importo finale</b>                           | <b>40.065</b>       | <b>60.285</b>       |

**10.5 Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del patrimonio netto)**

| Attività/Valori                                    | Totale<br>31-dic-24 | Totale<br>31-dic-23 |
|----------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>1. Esistenze iniziali</b>                       | <b>27.183</b>       | <b>27.183</b>       |
| <b>2. Aumenti</b>                                  | <b>0</b>            | <b>0</b>            |
| 2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio     |                     |                     |
| a) relative a precedenti esercizi                  |                     |                     |
| b) dovute al mutamento di criteri contabili        |                     |                     |
| c) altre                                           |                     |                     |
| 2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali |                     |                     |
| 2.3 Altri aumenti                                  |                     |                     |
| <b>3. Diminuzioni</b>                              | <b>0</b>            | <b>0</b>            |
| 3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio    |                     |                     |
| a) rigiri                                          |                     |                     |
| b) svalutazioni per sopravvenuta irrecoverabilità  |                     |                     |
| c) altre                                           |                     |                     |
| 3.2 Riduzioni di aliquote fiscali                  |                     |                     |
| 3.3 Altre diminuzioni:                             |                     |                     |
| <b>4. Importo finale</b>                           | <b>27.183</b>       | <b>27.183</b>       |

**10.6 Variazioni delle imposte differite (in contropartita del patrimonio netto)**

| Attività/Valori                                    | Totale<br>31-dic-24 | Totale<br>31-dic-23 |
|----------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>1. Esistenze iniziali</b>                       | <b>457.274</b>      | <b>432.180</b>      |
| <b>2. Aumenti</b>                                  | <b>0</b>            | <b>25.094</b>       |
| 2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio      | 0                   | 25.094              |
| a) relative a precedenti esercizi                  |                     |                     |
| b) dovute al mutamento di criteri contabili        |                     |                     |
| c) altre                                           | 0                   | 25.094              |
| 2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali |                     |                     |
| 2.3 Altri aumenti                                  |                     |                     |
| <b>3. Diminuzioni</b>                              | <b>303.618</b>      | <b>0</b>            |
| 3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio     | 303.618             | 0                   |
| a) rigiri                                          |                     |                     |
| b) svalutazioni per sopravvenuta irrecoverabilità  |                     |                     |
| c) altre                                           | 303.618             | 0                   |
| 3.2 Riduzioni di aliquote fiscali                  |                     |                     |
| 3.3 Altre diminuzioni:                             |                     |                     |
| <b>4. Importo finale</b>                           | <b>153.656</b>      | <b>457.274</b>      |

**Sezione 12 - Altre attività - Voce 120****12.1 Altre attività: composizione**

Di seguito si riporta il dettaglio delle altre attività, che ammontano complessivamente a Euro 820.487 (Euro 242.369 al 31 dicembre 2023):

| <b>Altre Attività</b> | <b>Totale<br/>31-dic-24</b> | <b>Totale<br/>31-dic-23</b> |
|-----------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Ratei attivi          | 183.775                     | 150.076                     |
| Risconti attivi       | 34.905                      | 47.881                      |
| Altri crediti         | 601.807                     | 44.412                      |
| <b>Totale</b>         | <b>820.487</b>              | <b>242.369</b>              |

Al 31 dicembre 2024, tra gli altri crediti si evidenziano i crediti verso la controllata SICAF, oltre che i crediti verso amministratori e dipendenti della Società.

**PASSIVO****Sezione 1 - Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato - Voce 10**

Di seguito si riporta il dettaglio delle passività finanziarie valutate al costo ammortizzato, che ammontano complessivamente a Euro 18.656.905 al 31 dicembre 2024 (Euro 23.016.587 al 31 dicembre 2023).

**1.1 Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato: composizione merceologica dei debiti**

| Voci                          | Totale<br>31-dic-24 |                                 |                    | Totale<br>31-dic-23 |                                 |                    |
|-------------------------------|---------------------|---------------------------------|--------------------|---------------------|---------------------------------|--------------------|
|                               | verso<br>banche     | verso<br>società<br>finanziarie | verso<br>clientela | verso<br>banche     | verso<br>società<br>finanziarie | verso<br>clientela |
| <b>1. Finanziamenti</b>       | <b>499.519</b>      |                                 |                    | <b>5.501.989</b>    |                                 |                    |
| 1.1 Pronti contro termine     |                     |                                 |                    |                     |                                 |                    |
| 1.2 altri finanziamenti       | 499.519             |                                 |                    | 5.501.989           |                                 |                    |
| <b>2. Debiti per leasing</b>  |                     |                                 | <b>629.529</b>     |                     |                                 | <b>192.375</b>     |
| <b>3. Altri debiti</b>        |                     |                                 |                    |                     |                                 |                    |
| <b>Totale</b>                 | <b>499.519</b>      | <b>0</b>                        | <b>629.529</b>     | <b>5.501.989</b>    | <b>0</b>                        | <b>192.375</b>     |
| <b>Fair value - livello 1</b> |                     |                                 | <b>0</b>           |                     |                                 | <b>0</b>           |
| <b>Fair value - livello 3</b> | <b>499.519</b>      |                                 | <b>629.529</b>     | <b>5.501.989</b>    |                                 | <b>192.375</b>     |
| <b>Totale fair value</b>      | <b>499.519</b>      | <b>0</b>                        | <b>629.529</b>     | <b>5.501.989</b>    | <b>0</b>                        | <b>192.375</b>     |

La voce "Altri finanziamenti" verso banche fa riferimento all'utilizzo da parte della Società, per Euro 499.519, di una linea di credito con garanzia su obbligazioni in portafoglio.

La voce “Debiti per leasing” include il debito per il diritto d’uso dell’immobile pari a Euro 629.529, derivante dall’applicazione del principio contabile IFRS 16 al contratto d’affitto dell’immobile ad uso ufficio.

Per ulteriori dettagli si rimanda alla Parte D - Altre Informazioni, Sezione 7 - Leasing (Locatario).

## 1.2 Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato: composizione merceologica dei titoli in circolazione

| Tipologia titoli/valori | Totale<br>31-dic-24 |                   | Totale<br>31-dic-23 |                   |
|-------------------------|---------------------|-------------------|---------------------|-------------------|
|                         | VB                  | Fair value        | VB                  | Fair value        |
|                         |                     | L1                |                     | L1                |
| <b>A. Titoli</b>        | <b>17.527.857</b>   | <b>17.527.857</b> | <b>17.322.222</b>   | <b>17.322.222</b> |
| 1. obbligazioni         | 17.527.857          | 17.527.857        | 17.322.222          | 17.322.222        |
| 1.1 strutturate         | 17.527.857          | 17.527.857        | 17.322.222          | 17.322.222        |
| <b>Totale</b>           | <b>17.527.857</b>   | <b>17.527.857</b> | <b>17.322.222</b>   | <b>17.322.222</b> |

È qui iscritto al costo ammortizzato il 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 e quotato sul mercato *Euronext Growth Milan* di Borsa Italiana S.p.A.. A seguito delle conversioni esercitate nella finestra del novembre 2024 per nominali Euro 4.000 (n. 2 obbligazioni convertite), al 31 dicembre 2024 il POC FIC è *outstanding* per nominali Euro 17.954.000 (n. 8.977 obbligazioni convertibili del valore nominale di Euro 2.000 cadauna in circolazione).

L’iscrizione al costo ammortizzato 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.

## 1.5 Debiti per *leasing*

Si forniscono nel seguito le informazioni di cui all’IFRS 16, paragrafi 58 (analisi delle scadenze delle passività) e 53, lettera g (flussi finanziari in uscita).

|                                     | Entro 1 Anno   | Dal 2 al 3<br>Anno | Oltre 3 Anni   | Totale         |
|-------------------------------------|----------------|--------------------|----------------|----------------|
| Passività per leasing               | 101.578        | 212.856            | 315.095        | 629.529        |
| <b>Totale passività per leasing</b> | <b>101.578</b> | <b>212.856</b>     | <b>315.095</b> | <b>629.529</b> |

|                                                           | 31-dic-24      |
|-----------------------------------------------------------|----------------|
| Canone di affitto immobile                                | 155.749        |
| <b>Totale dei flussi finanziari in uscita per leasing</b> | <b>155.749</b> |

**Sezione 8 - Altre passività – Voce 80**

Le Altre passività complessivamente ammontano a Euro 479.486 al 31 dicembre 2024 (Euro 729.473 al 31 dicembre 2023).

**8.1 Altre passività: composizione**

| <b>Altre Passività</b>                           | <b>Totale<br/>31-12-24</b> | <b>Totale<br/>31-12-23</b> |
|--------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Ratei passivi                                    | 169.329                    | 416.340                    |
| Fatture da ricevere                              | 140.063                    | 163.847                    |
| Debito IVA e ritenute                            | 63.403                     | 46.835                     |
| Fornitori Italia                                 | 23.517                     | 40.264                     |
| Debiti previdenziali verso INPS e fondi pensione | 22.251                     | 8.717                      |
| Debiti verso dipendenti per retribuzioni         | 19.630                     | 12.838                     |
| Debiti per emolumenti amministratori             | 19.230                     | 28.408                     |
| INPS a debito amministratori                     | 4.133                      | 9.964                      |
| Altri debiti inferiori a 12 mesi                 | 17.930                     | 2.259                      |
| <b>Totale</b>                                    | <b>479.486</b>             | <b>729.473</b>             |

I Ratei passivi includono principalmente la cedola in corso di maturazione del POC FIC e gli interessi maturati sulla linea di credito utilizzata nell'esercizio 2024.

**Sezione 9 - Trattamento di fine rapporto del personale – Voce 90**

Il fondo Trattamento di Fine Rapporto del personale, pari a Euro 146.781 al 31 dicembre 2024 (Euro 126.402 al 31 dicembre 2023), è oggetto di valutazione attuariale in conformità del principio contabile IAS 19.

**9.1 Trattamento di fine rapporto del personale: variazioni annue**

|                                          | <b>Totale<br/>31-dic-24</b> | <b>Totale<br/>31-dic-23</b> |
|------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>A. Esistenze iniziali</b>             | <b>126.402</b>              | <b>103.709</b>              |
| <b>B. Aumenti</b>                        | <b>21.347</b>               | <b>23.927</b>               |
| B1. Accantonamento dell'esercizio        | 21.347                      | 15.454                      |
| B2. Altre variazioni in aumento          | 0                           | 8.474                       |
| B3. Operazioni di aggregazione aziendale |                             |                             |
| <b>C. Diminuzioni</b>                    | <b>969</b>                  | <b>1.234</b>                |
| C1. Liquidazioni effettuate              | 0                           | 1.234                       |
| C2 Altre variazioni in diminuzione       | 969                         | 0                           |
| <b>D. Rimanenze finali</b>               | <b>146.781</b>              | <b>126.402</b>              |

**9.2 Altre informazioni**

Il Trattamento di Fine Rapporto calcolato secondo il Codice Civile ammonta a Euro 151.705.

Il TFR si configura come un piano a benefici definiti, il modello attuariale utilizzato poggia su diverse ipotesi sia di tipo demografico che economico, che si riportano nel seguito:

|                                         |                   |
|-----------------------------------------|-------------------|
| <i>Data di calcolo</i>                  | <b>31/12/2024</b> |
| <i>Tasso di mortalità</i>               | Tavole IPS55      |
| <i>Tassi di invalidità</i>              | Tavole INPS-2000  |
| <i>Tasso di rotazione del personale</i> | 3,00%             |
| <i>Tasso di attualizzazione*</i>        | 3,38%             |
| <i>Tasso incremento retribuzioni</i>    | 1,50%             |
| <i>Tasso di anticipazioni</i>           | 2,00%             |
| <i>Tasso d'inflazione</i>               | 2,00%             |

### **Sezione 11 – Patrimonio - Voci 110, 120, 130, 140, 150, 160 e 170**

Il Patrimonio Netto della Società al 31 dicembre 2024 è pari a Euro 51.887.381 (Euro 57.764.996 al 31 dicembre 2023). Le variazioni nell'esercizio delle componenti di patrimonio netto sono state illustrate in precedenza nel "Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto al 31 dicembre 2024".

Il Patrimonio Netto al 31 dicembre 2024 è composto come dettagliato di seguito.

#### **11.1 Capitale: composizione**

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

| Tipologie                 | Importo   |
|---------------------------|-----------|
| 1. Capitale (Euro)        | 6.128.883 |
| 1.1 Azioni ordinarie (N.) | 2.946.959 |

Si segnala che nel corso dell'esercizio 2024 (i) sono state emesse e assegnate gratuitamente agli azionisti a titolo di dividendo n. 57.759 nuove azioni ordinarie e (ii) sono state emesse n. 200 nuove azioni ordinarie per effetto della conversione delle obbligazioni convertibili nella finestra del novembre 2024. Le azioni ordinarie di First Capital S.p.A. sono quotate sul mercato *Euronext Growth Milan* gestito da Borsa Italiana.

#### **11.2 Azioni proprie: composizione**

| Tipologie            | Importo |
|----------------------|---------|
| 1. Azioni proprie    |         |
| 1.1 Azioni ordinarie | 30.866  |

La voce include n. 30.866 azioni proprie detenute da First Capital S.p.A. al 31 dicembre 2024, iscritte in bilancio al costo di acquisto di Euro 481.578 con segno negativo in specifica riserva di patrimonio netto (n. 30.261 azioni proprie ad un valore di Euro 481.578 con segno negativo al 31 dicembre 2023).

#### 11.4 Sovrapprezzi di emissione: composizione

Si tratta della riserva sovrapprezzo azioni di Euro 7.157.462 al 31 dicembre 2023 (Euro 7.153.878 al 31 dicembre 2023), formatasi all'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 delle conversioni delle obbligazioni convertibili "First Capital CV 2019-2026 3,75%", prevalentemente nelle finestre di conversione del novembre 2021 e 2022.

#### 11.5 Altre informazioni

##### **Riserve – Voce 150**

Le riserve ammontano complessivamente a Euro 44.120.224 al 31 dicembre 2024 (Euro 41.184.950 al 31 dicembre 2023) e comprendono: la riserva legale pari a Euro 1.386.484 (Euro 1.201.617 al 31 dicembre 2023), la riserva straordinaria pari a Euro 14.798.920 (Euro 12.407.130 al 31 dicembre 2023), la riserva conto capitale pari Euro 17.369.598 (invariata rispetto al 31 dicembre 2023), la riserva di conversione POC FIC pari a Euro 1.052.620 (invariata rispetto al 31 dicembre 2023), la riserva da cessione azioni proprie per Euro 128.160 (invariata rispetto al 31 dicembre 2023), la riserva FTA al netto degli effetti fiscali pari a Euro 1.619.360 (Euro 14.240.206 al 31 dicembre 2023), sorta a seguito della prima applicazione degli IAS/IFRS al 1 gennaio 2022 e decrementata nel corso del 2024 soprattutto a seguito della cessione di gran parte delle partecipazioni in portafoglio che avevano dato origine agli stanziamenti in *First Time Adoption*, ed altre riserve, complessivamente per Euro 7.765.082, dovute sostanzialmente ai risultati netti degli esercizi precedenti, nonché al rigiro della riserva FTA liberatasi.

##### **Riserve di valutazione – Voce 160**

Si tratta delle riserve di Euro 71.804 al 31 dicembre 2024 (Euro 202.113 al 31 dicembre 2023) che includono principalmente il differenziale tra *fair value* e costo e l'*expected credit loss*, al netto degli effetti fiscali figurativi, dei titoli che sono stati valutati al *fair value through other comprehensive income* (FVOCI) e che sono classificati alla voce di stato patrimoniale "30 Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva". Per negativi Euro -7.516, tali riserve includono la rettifica dell'esercizio del TFR attuariale valutato ai sensi dello IAS 19.

#### **Patrimonio netto: disponibilità e distribuibilità delle riserve (art. 2427 c.c. comma 7bis)**

|                           | Importo   | Possibilità di utilizzo | Quota disponibile |
|---------------------------|-----------|-------------------------|-------------------|
| Capitale                  | 6.128.833 | B                       |                   |
| Sovrapprezzi di emissione | 7.157.462 | A, B, C,                | 7.157.420         |

|                                                          |                   |          |                   |
|----------------------------------------------------------|-------------------|----------|-------------------|
| - Riserva legale                                         | 1.386.484         | B        | 1.386.484         |
| - Riserva straordinaria                                  | 14.798.920        | A, B, C, | 14.798.920        |
| - Altre riserve di utili                                 | 7.757.825         | A, B, C, | 7.757.825         |
| - Riserva in conto capitale                              | 17.369.598        | A, B, C, | 17.369.598        |
| - Altre riserve                                          | 1.188.036         |          |                   |
| - Riserva FTA                                            | 1.619.360         |          |                   |
| - Riserva da rivalutazione attivi FVOCI                  | 79.320            |          |                   |
| - Riserva da valutazione piani a benefici definiti (TFR) | - 7.516           |          |                   |
| - Riserva azioni proprie                                 | - 481.578         |          |                   |
| <b>Totale</b>                                            | <b>56.996.744</b> |          | <b>48.470.247</b> |
| <i>Quota non distribuibile</i>                           |                   |          | <i>1.386.484</i>  |
| <i>Residuo quota distribuibile</i>                       |                   |          | <i>47.083.763</i> |

**Legenda:***A: per aumento di capitale sociale**B: per copertura di perdite di esercizio**C: per distribuzione ai soci***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 14,5 milioni, di cui i) Euro 4,5 milioni per i quali l'istituto di credito ha acquisito un pegno su titoli obbligazionari per un importo di Euro 5,85 milioni, di cui Euro 0,5 milioni utilizzati alla data di riferimento del presente bilancio e ii) Euro 10 milioni, già accordati, per la quale l'operatività è subordinata all'acquisizione da parte dell'istituto di credito di una garanzia nella forma di pegno su azioni rappresentative dell'investimento di First Capital S.p.A. nel comparto Value First 1 di First SICAF S.p.A..

## PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

### Sezione 1 - Interessi – Voci 10 e 20

#### 1.1 Interessi attivi e proventi assimilati: composizione

| Voci/Forme tecniche                                                                             | Titoli di debito | Altre operazioni | Totale 31-dic-24 | Totale 31-dic-23 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>1. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico:</b>            | <b>312.976</b>   |                  | <b>312.976</b>   | <b>307.153</b>   |
| 1.1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione                                          |                  |                  |                  |                  |
| 1.3. Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value                        | 312.976          |                  | 312.976          | 307.153          |
| <b>2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva</b> | <b>83.815</b>    | <b>X</b>         | <b>83.815</b>    | <b>135.501</b>   |
| <b>5. Altre attività</b>                                                                        | <b>X</b>         | <b>64.167</b>    | <b>64.167</b>    | <b>32.171</b>    |
| <b>Totale</b>                                                                                   | <b>396.791</b>   | <b>64.167</b>    | <b>460.958</b>   | <b>474.825</b>   |

#### 1.3 Interessi passivi e oneri assimilati: composizione

| Voci/Forme tecniche                                            | Debiti          | Titoli           | Altre operazioni | Totale 31-dic-24 | Totale 31-dic-23   |
|----------------------------------------------------------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|--------------------|
| <b>1. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato</b> | <b>(39.143)</b> | <b>(881.108)</b> | <b>(10.375)</b>  | <b>(930.626)</b> | <b>(1.187.383)</b> |
| 1.1 Debiti verso banche                                        | (39.143)        |                  |                  | (39.143)         | (312.819)          |
| 1.2 Debiti verso società finanziarie                           |                 |                  |                  |                  |                    |
| 1.3 Debiti verso clientela                                     |                 |                  | (10.375)         | (10.375)         | (5.639)            |
| 1.4 Titoli in circolazione                                     |                 | (881.108)        |                  | (881.108)        | (868.925)          |
| <b>2. Passività finanziarie di negoziazione</b>                |                 |                  |                  |                  |                    |
| <b>3. Passività finanziarie designate al fair value</b>        |                 |                  |                  |                  |                    |
| <b>4. Altre passività</b>                                      |                 |                  |                  | <b>0</b>         | <b>(223)</b>       |
| <b>5. Derivati di copertura</b>                                |                 |                  |                  |                  |                    |
| <b>6. Attività finanziarie</b>                                 |                 |                  |                  |                  |                    |
| <b>Totale</b>                                                  | <b>(39.143)</b> | <b>(881.108)</b> | <b>(10.375)</b>  | <b>(930.626)</b> | <b>(1.187.606)</b> |
| di cui: interessi passivi relativi ai debiti per leasing       |                 |                  | (10.375)         | (10.375)         | (5.639)            |

La voce include principalmente:

- la cedola del prestito obbligazionario convertibile emesso, oltre agli interessi passivi di competenza dell'esercizio derivanti dall'applicazione del costo ammortizzato sul POC FIC;
- gli interessi passivi bancari relativi alla linea di credito utilizzata;
- gli oneri finanziari risultanti dall'applicazione del principio contabile IFRS 16.

**Sezione 3 - Dividendi e proventi simili – Voce 70****3.1 Dividendi e proventi simili: composizione**

| Voci/Proventi                                                          | Totale<br>31-dic-24 |                 | Totale<br>31-dic-23 |                 |
|------------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------|---------------------|-----------------|
|                                                                        | Dividendi           | Proventi simili | Dividendi           | Proventi simili |
| B. Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value | 160.220             |                 | 934.918             |                 |
| <b>Totale</b>                                                          | <b>160.220</b>      |                 | <b>934.918</b>      |                 |

Per quanto riguarda i dividendi percepiti nel corso dell'esercizio 2024, diminuiti a seguito del trasferimento a inizio 2024 delle partecipazioni strategiche di portafoglio in favore della controllata SICAF, si specifica che per Euro 139.492 questi si riferiscono a dividendi ricevuti dalla controllata F4P1.

**Sezione 4 - Risultato netto dell'attività di negoziazione – Voce 80**

Il risultato netto dell'attività di negoziazione ammonta ad Euro 12.851 al 31 dicembre 2024 (Euro - 187.428 al 31 dicembre 2023).

**4.1 Risultato netto dell'attività di negoziazione: composizione**

| Operazioni/Componenti reddituali | Plusvalenze<br>(A) | Uti da<br>negoziiazione<br>(B) | Minusvalenze<br>(C) | Perdite da<br>negoziiazione<br>(D) | Risultato netto<br>[(A+B)-(C+D)] |
|----------------------------------|--------------------|--------------------------------|---------------------|------------------------------------|----------------------------------|
| <b>4. Strumenti derivati</b>     | <b>23.966</b>      | <b>0</b>                       | <b>(7.706)</b>      | <b>(3.409)</b>                     | <b>12.851</b>                    |
| 4.1 Derivati finanziari          | 23.966             | 0                              | (7.706)             | (3.409)                            | 12.851                           |
| <b>Totale</b>                    | <b>23.966</b>      | <b>0</b>                       | <b>(7.706)</b>      | <b>(3.409)</b>                     | <b>12.851</b>                    |

**Sezione 6 - Utile (perdita) da cessione o riacquisto – Voce 100****6.1 Utile (Perdite) da cessione/riacquisto: composizione**

| Voci/Componenti reddituali                                                               | Totale<br>31-dic-24 |                |                 | Totale<br>31-dic-23 |              |                 |
|------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|----------------|-----------------|---------------------|--------------|-----------------|
|                                                                                          | Uti                 | Perdite        | Risultato netto | Uti                 | Perdite      | Risultato netto |
| <b>A. Attività finanziarie</b>                                                           | <b>111.938</b>      | <b>(1.880)</b> | <b>110.058</b>  | <b>48.220</b>       | <b>(250)</b> | <b>47.970</b>   |
| 2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva | 111.938             | (1.880)        | 110.058         | 48.220              | (250)        | 47.970          |
| 2.1 Titoli di debito                                                                     | 111.938             | (1.880)        | 110.058         | 48.220              | (250)        | 47.970          |
| <b>Totale</b>                                                                            | <b>111.938</b>      | <b>(1.880)</b> | <b>110.058</b>  | <b>48.220</b>       | <b>(250)</b> | <b>47.970</b>   |

**Sezione 7 - Risultato netto delle altre attività e delle passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico – Voce 110**

Il risultato netto delle altre attività e delle passività finanziarie valutate al *fair value* con impatto a conto economico ammonta ad Euro -3.232.085 al 31 dicembre 2024 (Euro 5.603.589 al 31 dicembre 2023).

**7.2 Variazione netta di valore delle altre attività e passività finanziarie valutate al *fair value* con impatto a conto economico: composizione delle altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al *fair value***

| Operazioni/Componenti reddituali | Plusvalenze (A) | Uti da realizzo (B) | Minusvalenze (C) | Perdite da realizzo (D) | Risultato netto [(A+B) – (C+D)] |
|----------------------------------|-----------------|---------------------|------------------|-------------------------|---------------------------------|
| <b>1. Attività finanziarie</b>   | <b>570.874</b>  | <b>391.005</b>      | <b>(143.513)</b> | <b>(4.050.450)</b>      | <b>(3.232.085)</b>              |
| 1.1 Titoli di debito             | 192.712         | 4.426               | (4.208)          | (9.964)                 | 182.966                         |
| 1.2 Titoli di capitale           | 378.162         | 386.579             | (139.305)        | (4.040.487)             | (3.415.051)                     |
| <b>Totale</b>                    | <b>570.874</b>  | <b>391.005</b>      | <b>(143.513)</b> | <b>(4.050.450)</b>      | <b>(3.232.085)</b>              |

**Sezione 8 - Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito – Voce 130**

Le Rettifiche/riprese di valore nette per rischio credito ammontano ad Euro 19.058 al 31 dicembre 2024 (Euro 108.076 al 31 dicembre 2023).

**8.1 Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito relativo ad attività finanziarie valutate al costo ammortizzato: composizione**

| Operazioni/Componenti reddituali     | Riprese di valore (2) |                |              |                                | Totale 31-dic-24 | Totale 31-dic-23 |
|--------------------------------------|-----------------------|----------------|--------------|--------------------------------|------------------|------------------|
|                                      | Primo stadio          | Secondo stadio | Terzo stadio | Impaired acquisite o originate |                  |                  |
| <b>3. Crediti verso la clientela</b> |                       |                | <b>8.961</b> |                                | <b>8.961</b>     | <b>0</b>         |
| - altri crediti                      |                       |                | 8.961        |                                | 8.961            | 0                |
| <b>Totale</b>                        |                       |                | <b>8.961</b> |                                | <b>8.961</b>     | <b>0</b>         |

**8.2 Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito relativo ad attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva: composizione**

| Operazioni/Componenti reddituali | Rettifiche di valore (1) |                | Riprese di valore (2) |                |              | Totale 31-dic-24 | Totale 31-dic-23 |
|----------------------------------|--------------------------|----------------|-----------------------|----------------|--------------|------------------|------------------|
|                                  | Primo stadio             | Secondo stadio | Primo stadio          | Secondo stadio | Terzo stadio |                  |                  |
| A. Titoli di debito              | (439)                    |                | 4.518                 | 6.018          |              | 10.097           | 108.076          |
| B. Finanziamenti                 |                          |                |                       |                |              |                  |                  |
| <b>Totale</b>                    | <b>(439)</b>             |                | <b>4.518</b>          | <b>6.018</b>   |              | <b>10.097</b>    | <b>108.076</b>   |

**Sezione 10 - Spese amministrative – Voce 160**

Le Spese amministrative ammontano ad Euro 1.478.888 al 31 dicembre 2024 (Euro 1.265.411 al 31 dicembre 2023).

**10.1 Spese per il personale: composizione**

| Tipologia di spese/Valori                                       | Totale<br>31-dic-24 | Totale<br>31-dic-23 |
|-----------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>1. Personale dipendente</b>                                  | <b>(645.678)</b>    | <b>(431.047)</b>    |
| a) salari e stipendi                                            | (465.510)           | (312.814)           |
| b) oneri sociali                                                | (122.281)           | (92.687)            |
| d) spese previdenziali                                          | (635)               | (4.435)             |
| e) accantonamento al trattamento di fine rapporto del personale | (21.347)            | (15.454)            |
| g) versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni:     | (7.649)             | (5.656)             |
| - a benefici definiti                                           | (7.649)             | (5.656)             |
| h) altri benefici a favore dei dipendenti                       | (28.256)            | 0                   |
| <b>3. Amministratori e Sindaci</b>                              | <b>(263.919)</b>    | <b>(364.935)</b>    |
| <b>Totale</b>                                                   | <b>(909.597)</b>    | <b>(795.980)</b>    |

**10.2 Numero medio dei dipendenti ripartiti per categoria**

- a) dirigenti 1,00;  
b) quadri 3,83;  
c) impiegati 3,00.

**10.3 Altre spese amministrative: composizione**

| Tipologia di spese/Valori                      | Totale<br>31-dic-24 | Totale<br>31-dic-23 |
|------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Consulenze contabili e fiscali                 | (43.654)            | (53.327)            |
| Consulenze legali e notarili                   | (46.908)            | (14.163)            |
| Altre consulenze                               | (93.947)            | (57.654)            |
| Società di revisione                           | (36.803)            | (32.123)            |
| Specialist e Nomad                             | (352.119)           | (49.994)            |
| Borsa Italiana                                 | (21.960)            | (21.350)            |
| Servizio Gestione Titoli                       | 257.274             | (18.975)            |
| Affitti e locazioni                            | (40.336)            | (20.526)            |
| Utenze                                         | (8.507)             | (5.251)             |
| Assicurazioni e altri costi del personale      | (32.369)            | (28.539)            |
| Spese bancarie, imposte di bollo e altre tasse | (31.202)            | (32.391)            |
| Costi diversi                                  | (118.760)           | (135.137)           |
| <b>Totale</b>                                  | <b>(569.291)</b>    | <b>(469.431)</b>    |

**Sezione 12 - Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali – Voce 180****12.1 Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali: composizione**

| Attività/Componente reddituale           | Ammortamento<br>(a) | Rettifiche di<br>valore per<br>deterioramento<br>(b) | Riprese di<br>valore (c) | Risultato netto<br>(a + b - c) |
|------------------------------------------|---------------------|------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------------|
| A. Attività materiali                    |                     |                                                      |                          |                                |
| A.1 Ad uso funzionale                    |                     |                                                      |                          |                                |
| - di proprietà                           | (6.528)             |                                                      |                          | (6.528)                        |
| - Diritti d'uso acquisiti con il leasing | (120.009)           |                                                      |                          | (120.009)                      |
| <b>Totale</b>                            | <b>(126.537)</b>    |                                                      |                          | <b>(126.537)</b>               |

**Sezione 13 - Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali – Voce 190****13.1 Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali: composizione**

| Attività/Componente reddituale                             | Ammortamento<br>(a) | Rettifiche di<br>valore per<br>deterioramento<br>(b) | Riprese di<br>valore (c) | Risultato netto<br>(a + b - c) |
|------------------------------------------------------------|---------------------|------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------------|
| <b>1. Attività immateriali diverse<br/>dall'avviamento</b> | <b>(5.543)</b>      |                                                      |                          | <b>(5.543)</b>                 |
| di cui: software                                           |                     |                                                      |                          |                                |
| 1.1 di proprietà                                           | (2.094)             |                                                      |                          | (2.094)                        |
| <b>Totale</b>                                              | <b>(5.543)</b>      |                                                      |                          | <b>(5.543)</b>                 |

**Sezione 14 - Altri proventi e oneri di gestione – Voce 200****14.1 Altri oneri di gestione: composizione**

| Tipologia di spese/Valori            | Totale<br>31-dic-24 | Totale<br>31-dic-23 |
|--------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Sopravvenienze passive e altri oneri | (3.169)             | (1.014)             |
| <b>Totale</b>                        | <b>(3.169)</b>      | <b>(1.014)</b>      |

**14.2 Altri proventi di gestione: composizione**

| Tipologia di spese/Valori              | Totale<br>31-dic-24 | Totale<br>31-dic-23 |
|----------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Riaddebiti infragruppo                 | 267.876             | 101.767             |
| Sopravvenienze attive e altri proventi | 28.326              | 8.276               |
| <b>Totale</b>                          | <b>296.202</b>      | <b>110.043</b>      |

**Sezione 15 - Utili (perdite) delle partecipazioni – Voce 220****15.1 Utili (Perdite) delle partecipazioni: composizione**

| Voci/Forme tecniche | Totale<br>31-dic-24 | Totale<br>31-dic-23 |
|---------------------|---------------------|---------------------|
| <b>2. Oneri</b>     | <b>0</b>            | <b>(29.769)</b>     |
| 2.1 Svalutazioni    | 0                   | (29.769)            |
| <b>Totale</b>       | <b>0</b>            | <b>(29.769)</b>     |

Non si sono registrati utili o perdite dalle partecipazioni nell'esercizio corrente. Al 31 dicembre 2023, la voce si riferiva alla svalutazione parziale della partecipazione nella controllata First Private Investment S.r.l..

**Sezione 19 - Imposte sul reddito d'esercizio dell'operatività corrente – Voce 270****19.1 Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente: composizione**

|                                                                                                               | <b>Totale<br/>31-dic-24</b> | <b>Totale<br/>31-dic-23</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| 1. Imposte correnti (-)                                                                                       | (254.049)                   | (214.393)                   |
| 2. Variazioni delle imposte correnti dei precedenti esercizi (+/-)                                            | (21.578)                    | 25                          |
| 3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio (+)                                                        |                             |                             |
| 3.bis Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio per crediti d'imposta di cui alla legge n. 214/2011 (+) |                             |                             |
| 4. Variazione delle imposte anticipate (+/-)                                                                  | (136.457)                   | 136.590                     |
| 5. Variazione delle imposte differite (+/-)                                                                   | 20.221                      | (720.746)                   |
| <b>Imposte di competenza dell'esercizio</b>                                                                   | <b>(391.863)</b>            | <b>(798.524)</b>            |

Si ricorda che First Capital S.p.A. è la capogruppo del perimetro di consolidamento fiscale in cui rientrano la controllate First Private Investments S.r.l. e V.F. Adhesives S.r.l..

**19.2 Riconciliazione tra onere fiscale teorico e onere fiscale effettivo di bilancio**

| <b>IRES</b>                             | <b>Imponibile</b> | <b>Effetto fiscale</b> | <b>Aliquota<br/>d'imposta</b> |
|-----------------------------------------|-------------------|------------------------|-------------------------------|
| Risultato dell'esercizio ante imposte   | (4.717.501)       | (1.297.313)            | 27,50%                        |
| Differenze permanenti                   | 4.214.685         | 1.159.038              | -24,57%                       |
| Differenze temporanee                   | (39.514)          | (10.866)               | 0,23%                         |
| Imponibile ires                         | (542.330)         |                        |                               |
| Ires corrente                           |                   |                        |                               |
| <b>Imposta /tax rate effettivo ires</b> |                   | <b>0</b>               | <b>3,16%</b>                  |
| <b>IRAP</b>                             | <b>Imponibile</b> | <b>Effetto fiscale</b> | <b>Aliquota<br/>d'imposta</b> |
| Base imponibile IRAP                    | (4.129.968)       | (230.039)              | 5,57%                         |
| Differenze permanenti                   | 9.294.848         | 517.723                | -12,54%                       |
| Deduzioni                               | (603.862)         | (33.635)               | 0,81%                         |
| Imponibile Irap                         | 4.561.019         |                        |                               |
| <b>Imposta /tax rate effettivo irap</b> |                   | <b>254.049</b>         | <b>-6,15%</b>                 |
|                                         |                   |                        |                               |
| <b>Imposte /tax rate effettivo</b>      |                   | <b>254.049</b>         | <b>-2,99%</b>                 |

## PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

### **Sezione 1 - Riferimenti specifici sull'operatività svolta**

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 partecipate.

### **Sezione 3- Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura**

#### **Premesse**

La Società è dotata di un sistema di controlli interni, che comprende procedure e strutture organizzative che, nel rispetto delle strategie aziendali, mirano a un efficace presidio dei processi interni, al fine di mitigare i rischi aziendali. Nel sistema dei controlli interni rientrano il Consiglio di Amministrazione, il Collegio Sindacale e le funzioni di controllo, che collaborano attivamente fra loro.

La Società, per monitorare i rischi, utilizza i criteri ed i parametri stabiliti dall'Autorità di Vigilanza.

La Società focalizza la propria attenzione sui rischi ritenuti rilevanti tenuto conto dell'attività da essa svolta. In particolare, i rischi ritenuti più significativi sono i seguenti:

- rischio di credito;
- rischio di mercato;
- rischio operativo;
- rischio di liquidità;
- altri rischi.

### **3.1 RISCHIO DI CREDITO**

#### **Informazioni di natura qualitativa**

##### **1. Aspetti generali**

La definizione di rischio di credito assunta dalla Società è quella tratta dalle istruzioni di vigilanza della Banca d'Italia, secondo le quali è il rischio di perdite derivanti dall'inadempienza delle controparti verso le quali esiste un'esposizione creditoria.

Il rischio di credito è sempre stato attentamente monitorato ed è limitato prevalentemente alle posizioni in strumenti finanziari non allocate nel portafoglio di negoziazione.

### Informazioni di natura quantitativa

#### 1. Distribuzione delle attività finanziarie per portafogli di appartenenza e per qualità creditizia (valori di bilancio)

| Portafogli/qualità                                                                       | Sofferenze | Inadempienze probabili | Esposizioni scadute deteriorate | Esposizioni scadute non deteriorate | Altre esposizioni non deteriorate | Totale            |
|------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------------------|---------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------|-------------------|
| 1. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato                                   |            |                        |                                 |                                     | 117.180                           | <b>117.180</b>    |
| 2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva |            |                        |                                 |                                     | 1.661.184                         | <b>1.661.184</b>  |
| 4. Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value                   |            |                        |                                 |                                     | 8.207.162                         | <b>8.207.162</b>  |
| <b>Totale 31-dic-24</b>                                                                  |            |                        | <b>0</b>                        |                                     | <b>9.985.526</b>                  | <b>9.985.526</b>  |
| <b>Totale 31-dic-23</b>                                                                  |            |                        | <b>1</b>                        |                                     | <b>51.480.380</b>                 | <b>51.480.381</b> |

#### 2. Distribuzione delle attività finanziarie per portafogli di appartenenza e per qualità creditizia (valori lordi e netti)

| Portafogli/qualità                                                                       | Deteriorate       |                                  |                   | Non deteriorate   |                                  |                   | Totale (esposizione netta) |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|----------------------------------|-------------------|-------------------|----------------------------------|-------------------|----------------------------|
|                                                                                          | Esposizione lorda | Rettifiche di valore complessive | Esposizione netta | Esposizione lorda | Rettifiche di valore complessive | Esposizione netta |                            |
| 1. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato                                   |                   |                                  |                   | 117.180           |                                  | 117.180           | <b>117.180</b>             |
| 2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva |                   |                                  |                   | 1.661.184         | 5.594                            | 1.655.590         | <b>1.655.590</b>           |
| 4. Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value                   |                   |                                  |                   | X                 | X                                | 8.207.162         | <b>8.207.162</b>           |
| <b>Totale 31-dic-24</b>                                                                  | <b>0</b>          | <b>0</b>                         | <b>0</b>          | <b>1.778.364</b>  | <b>5.594</b>                     | <b>9.979.932</b>  | <b>9.979.932</b>           |
| <b>Totale 31-dic-23</b>                                                                  | <b>45.075</b>     | <b>45.074</b>                    | <b>1</b>          | <b>2.970.344</b>  | <b>15.692</b>                    | <b>51.464.688</b> | <b>51.464.689</b>          |

| Portafogli/qualità                                   | Attività di evidente scarsa qualità creditizia |                   | Altre attività    |
|------------------------------------------------------|------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                      | Minusvalenze cumulate                          | Esposizione netta | Esposizione netta |
| 1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione |                                                |                   | 107.625           |
| <b>Totale 31-dic-24</b>                              |                                                |                   | <b>107.625</b>    |
| <b>Totale 31-dic-23</b>                              |                                                |                   | <b>115.492</b>    |

#### 4. Attività finanziarie, impegni a erogare fondi e garanzie finanziarie rilasciate: dinamica delle rettifiche di valore complessive e degli accantonamenti complessivi

| Causali/stadi di rischio                                            | Rettifiche di valore complessive                                                      |                                                                                       |                                                     | Totale        |
|---------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|---------------|
|                                                                     | Attività rientranti nel primo stadio                                                  | Attività rientranti nel secondo stadio                                                | Attività rientranti nel terzo stadio                |               |
|                                                                     | Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva | Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva | Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato |               |
| <b>Rettifiche complessive iniziali</b>                              | <b>8.711</b>                                                                          | <b>6.981</b>                                                                          | <b>45.075</b>                                       | <b>60.767</b> |
| Variazioni in aumento da attività finanziarie acquisite o originate |                                                                                       |                                                                                       |                                                     |               |
| Cancellazioni diverse dai write-off                                 |                                                                                       |                                                                                       |                                                     |               |
| Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito (+/-)     | (3.117)                                                                               | (6.981)                                                                               | (4.961)                                             | (15.059)      |
| Write-off non rilevati direttamente a conto economico               |                                                                                       |                                                                                       | (45.075)                                            | (45.075)      |
| <b>Rettifiche complessive finali</b>                                | <b>5.594</b>                                                                          | <b>0</b>                                                                              | <b>0</b>                                            | <b>5.594</b>  |
| Recuperi da incasso su attività finanziarie oggetto di write-off    |                                                                                       |                                                                                       | (4.961)                                             | (4.961)       |

#### 6. Esposizioni creditizie verso clientela, verso banche e verso società finanziarie

##### 6.1 Esposizioni creditizie e fuori bilancio verso banche e società finanziarie: valori lordi e netti

| Tipologie esposizioni/ valori                   | Esposizione lorda |                | Rettifiche di valore complessive e accantonamenti complessivi |              | Esposizione netta |
|-------------------------------------------------|-------------------|----------------|---------------------------------------------------------------|--------------|-------------------|
|                                                 |                   | Primo stadio   |                                                               | Primo stadio |                   |
| <b>A. Esposizioni creditizie per cassa</b>      | <b>5.416.657</b>  | <b>200.000</b> | <b>624</b>                                                    | <b>624</b>   | <b>5.416.033</b>  |
| <b>A.1 A vista</b>                              | <b>1.199.874</b>  |                |                                                               |              | <b>1.199.874</b>  |
| b) Non deteriorate                              | 1.199.874         |                |                                                               |              | 1.199.874         |
| <b>A.2 Altre</b>                                | <b>4.216.783</b>  | <b>200.000</b> | <b>624</b>                                                    | <b>624</b>   | <b>4.216.159</b>  |
| c) Esposizioni scadute deteriorate              |                   |                |                                                               |              |                   |
| e) Altre esposizioni non deteriorate            | 4.216.783         | 200.000        | 624                                                           | 624          | 4.216.159         |
| <b>Totale (A)</b>                               | <b>5.416.657</b>  | <b>200.000</b> | <b>624</b>                                                    | <b>624</b>   | <b>5.416.033</b>  |
| <b>B. Esposizioni creditizie fuori bilancio</b> | <b>0</b>          | <b>0</b>       | <b>0</b>                                                      | <b>0</b>     | <b>0</b>          |
| <b>Totale (B)</b>                               | <b>0</b>          | <b>0</b>       | <b>0</b>                                                      | <b>0</b>     | <b>0</b>          |
| <b>Totale (A+B)</b>                             | <b>5.416.657</b>  | <b>200.000</b> | <b>624</b>                                                    | <b>624</b>   | <b>5.416.033</b>  |

**6.4 Esposizioni creditizie e fuori bilancio verso clientela: valori lordi e netti**

| Tipologie esposizioni/<br>valori                | Esposizione lorda |              |                | Rettifiche di valore complessive e accantonamenti complessivi |              |                |                                      | Esposizione netta |
|-------------------------------------------------|-------------------|--------------|----------------|---------------------------------------------------------------|--------------|----------------|--------------------------------------|-------------------|
|                                                 |                   | Primo stadio | Secondo stadio |                                                               | Primo stadio | Secondo stadio | Impaired<br>acquisite o<br>originate |                   |
| <b>A. Esposizioni creditizie per cassa</b>      | 5.768.743         | 1.461.184    |                | 4.970                                                         | 4.970        |                |                                      | 5.763.773         |
| c) Esposizioni scadute deteriorate              |                   |              |                |                                                               |              |                |                                      |                   |
| e) Altre esposizioni non deteriorate            | 5.768.743         | 1.461.184    |                | 4.970                                                         | 4.970        |                |                                      | 5.763.773         |
| <b>Totale (A)</b>                               | 5.768.743         | 1.461.184    | 0              | 4.970                                                         | 4.970        | 0              | 0                                    | 5.763.773         |
| <b>B. Esposizioni creditizie fuori bilancio</b> | 0                 | 0            | 0              | 0                                                             | 0            | 0              | 0                                    | 0                 |
| <b>Totale (B)</b>                               | 0                 | 0            | 0              | 0                                                             | 0            | 0              | 0                                    | 0                 |
| <b>Totale (A+B)</b>                             | 5.768.743         | 1.461.184    | 0              | 4.970                                                         | 4.970        | 0              | 0                                    | 5.763.773         |

**6.5 Esposizioni creditizie verso clientela: dinamica delle esposizioni deteriorate lorde**

| Causali/Categorie                                                   | Esposizioni scadute deteriorate |
|---------------------------------------------------------------------|---------------------------------|
| <b>A. Esposizione lorda iniziale</b>                                | 45.075                          |
| <b>B. Variazioni in aumento</b>                                     | 0                               |
| B.2 ingressi da attività finanziarie impaired acquisite o originate |                                 |
| <b>C. Variazioni in diminuzione</b>                                 | 45.075                          |
| C.5 perdite da cessione                                             | 45.075                          |
| <b>D. Esposizione lorda finale</b>                                  | 0                               |

**6.6 Esposizioni creditizie per cassa deteriorate verso clientela: dinamica delle rettifiche di valore complessive**

| Causali/Categorie                           | Esposizioni scadute deteriorate |
|---------------------------------------------|---------------------------------|
|                                             | Totale                          |
| <b>A. Rettifiche complessive iniziali</b>   | 45.074                          |
| - di cui: esposizioni cedute non cancellate |                                 |
| <b>B. Variazioni in aumento</b>             | 45.074                          |
| B.3 perdite da cessione                     | 45.074                          |
| <b>D. Rettifiche complessive finali</b>     | 0                               |

**3.2 RISCHI DI MERCATO**

La definizione di rischio di mercato assunta dalla Società esprime il rischio che il valore degli strumenti detenuti in portafoglio subisca una variazione. Tale rischio è scomponibile in una aliquota “specificata”, legata alle peculiarità dell’emittente lo strumento e una “generica”, legata ad un eventuale deterioramento dell’intero sistema economico.

### 3.2.1 RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE

#### Informazioni di natura qualitativa

Il rischio di tasso di interesse può influire sull'attività della Società in relazione principalmente agli interessi sugli strumenti finanziari detenuti e anche per quanto attiene al tasso di interesse applicato sui finanziamenti erogati.

#### Informazioni di natura quantitativa

##### 1. Distribuzione per durata residua (data di riprezzamento) delle attività e delle passività finanziarie

| Voci/durata residua  | A vista   | Fino a 3 mesi | Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi | Da oltre 6 mesi fino a 1 anno | Da oltre 1 anno fino a 5 anni | Da oltre 5 anni fino a 10 anni |
|----------------------|-----------|---------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|
| <b>1. Attività</b>   |           |               |                               |                               |                               |                                |
| 1.1 Titoli di debito |           | 1.200.808     | 600.683                       | 705.335                       | 4.133.930                     | 732.972                        |
| 1.2 Crediti          | 117.180   |               |                               |                               |                               |                                |
| 1.3 Altre attività   | 1.827.219 |               |                               |                               |                               |                                |
| <b>2. Passività</b>  |           |               |                               |                               |                               |                                |
| 2.1 Debiti           | 499.519   |               |                               |                               |                               |                                |
| 2.2 Titoli di debito |           |               |                               |                               | 17.527.857                    |                                |
| 2.3 Altre passività  | 629.529   |               |                               |                               |                               |                                |

### 3.2.2 RISCHIO DI PREZZO

#### Informazioni di natura qualitativa e quantitativa

La Società è soggetta 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 della Società.

### 3.2.3 RISCHIO DI CAMBIO

#### Informazioni di natura qualitativa

Il rischio di cambio consiste nel potenziale risultato positivo o negativo derivante dalle variazioni del cambio di attività finanziarie espresse all'origine in valute diverse dall'Euro.

La Società nel suo complesso non detiene per proprio conto alcuna attività denominata in valuta diversa dall'Euro.

**Informazioni di natura quantitativa**

Alla data di chiusura dell'esercizio in esame non esistono operazioni riconducibili alla posta in oggetto.

**3.3 RISCHI OPERATIVI****Informazioni di natura qualitativa**

La Società può essere esposta 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 dei responsabili delle funzioni di controllo (*Risk Management*, *Compliance* ed *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.

**Informazioni di natura quantitativa**

Nel corso dell'esercizio il controllo della gestione verso i rischi operativi è stato svolto a livello di gruppo attraverso la verifica del rispetto del coefficiente minimo patrimoniale di copertura "basato sulle spese fisse generali", come previsto dalla normativa di vigilanza emanata dalla Banca d'Italia.

**3.4 RISCHIO DI LIQUIDITA'****Informazioni di natura qualitativa**

Il rischio di liquidità consiste nel rischio che la Società non sia in grado di adempiere alle proprie obbligazioni alla loro scadenza a causa di un disequilibrio dei flussi di cassa attesi o in relazione alla necessità di liquidare parte dei propri investimenti per affrontare esigenze di pagamento a breve termine o a vista.

Il controllo della liquidità e del suo utilizzo prospettico attiene alla normale gestione del ciclo di fatturazione attiva e passiva; viene quindi svolta un'analisi settimanale dei flussi previsti in uscita e delle necessarie fonti di liquidità necessarie alla loro copertura.

Si precisa la Società dispone di liquidità, *cash equivalents* e/o linee di credito sufficienti per far fronte agli impegni di breve termine e garantire la continuità aziendale.

## Informazioni di natura quantitativa

### Distribuzione temporale per durata residua contrattuale delle attività e passività finanziarie

| Voci/ Scaglioni temporali  | A vista          | Da oltre 15 giorni a 1 mese | Da oltre 1 mese fino a 3 mesi | Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi | Da oltre 6 mesi fino a 1 anno | Da oltre 1 anno fino a 3 anni | Da oltre 3 anni fino a 5 anni | Oltre 5 anni   |
|----------------------------|------------------|-----------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|----------------|
| <b>Attività per cassa</b>  | <b>2.052.024</b> | <b>801.300</b>              | <b>399.508</b>                | <b>600.683</b>                | <b>705.335</b>                | <b>2.042.854</b>              | <b>2.091.076</b>              | <b>732.972</b> |
| A.1 Titoli di Stato        |                  |                             |                               |                               |                               |                               |                               | 129.032        |
| A.2 Altri titoli di debito |                  | 801.300                     | 399.508                       | 600.683                       | 705.335                       | 2.042.854                     | 2.091.076                     | 603.940        |
| A.3 Finanziamenti          |                  |                             |                               |                               |                               |                               |                               |                |
| A.4 Altre attività         | 2.052.024        |                             |                               |                               |                               |                               |                               |                |
| <b>Passività per cassa</b> | <b>1.129.048</b> |                             |                               |                               |                               | <b>17.527.857</b>             |                               |                |
| B.1 Debiti verso:          | 499.519          |                             |                               |                               |                               |                               |                               |                |
| - Banche                   | 499.519          |                             |                               |                               |                               |                               |                               |                |
| B.2 titoli di debito       |                  |                             |                               |                               |                               | 17.527.857                    |                               |                |
| B.3 altre Passività        | 629.529          |                             |                               |                               |                               |                               |                               |                |

### 3.5 GLI STRUMENTI DERIVATI E LE POLITICHE DI COPERTURA

Al 31 dicembre 2024, la Società detiene in portafoglio *warrant* quotati afferenti emittenti quotati sul mercato *Euronext Growth Milan*, 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 107.625 (Euro 115.492 al 31 dicembre 2023).

La Società non ha alcuna posizione in strumenti finanziari derivati a scopo di copertura.

## Sezione 4 - Informazioni sul patrimonio

### 4. 1 Il patrimonio dell'impresa

#### 4.1.1 Informazioni di natura qualitativa

Il patrimonio netto della Società è costituito dal capitale sociale, dai sovrapprezzi di emissione, dalla riserva azioni proprie (negativa), dalle riserve da valutazione, dalle altre riserve e dal risultato dell'esercizio corrente, così come illustrato in dettaglio nelle apposite sezioni dedicate ai movimenti di patrimonio netto intervenuti nell'esercizio.

I principi contabili internazionali definiscono il patrimonio netto, in via residuale, in "ciò che resta delle attività dell'impresa dopo aver dedotto tutte le passività". In una logica finanziaria, pertanto, il patrimonio rappresenta l'entità monetaria dei mezzi apportati dalla proprietà ovvero generati dall'impresa.

Il ruolo del patrimonio è fondamentalmente legato a garantire la stabilità e la crescita della società, in un'ottica di lungo periodo.

#### 4.1.2 Informazioni di natura quantitativa

Il patrimonio netto della Società al 31 dicembre 2024 è pari a Euro 51.887.381 (al 31 dicembre 2023 Euro 57.764.996). Le variazioni nell'esercizio delle componenti di patrimonio netto sono state illustrate in precedenza nel "Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto al 31 dicembre 2024".

##### 4.1.2.1 Patrimonio dell'impresa: composizione

| Voci/Valori                                                                                                              | Importo<br>31-dic-24 | Importo<br>31-dic-23 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| 1. Capitale                                                                                                              | 6.128.833            | 6.008.295            |
| 2. Sovrapprezzi di emissione                                                                                             | 7.157.462            | 7.153.878            |
| 3. Riserve                                                                                                               | 44.120.224           | 41.184.949           |
| - di utili                                                                                                               | 25.562.590           | 22.627.317           |
| a) legale                                                                                                                | 1.386.484            | 1.201.617            |
| b) straordinaria                                                                                                         | 14.798.920           | 12.407.130           |
| d) altre                                                                                                                 | 9.377.186            | 9.018.570            |
| - altre                                                                                                                  | 18.557.634           | 18.557.632           |
| 4. (Azioni proprie)                                                                                                      | (481.578)            | (481.578)            |
| 5. Riserve da valutazione                                                                                                | 71.804               | 202.113              |
| - Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva | 79.320               | 210.597              |
| - Utili/perdite attuariali relativi a piani previdenziali a benefici definiti                                            | (7.516)              | (8.484)              |
| 7. Utile (perdita) d'esercizio                                                                                           | (5.109.364)          | 3.697.339            |
| <b>Totale</b>                                                                                                            | <b>51.887.381</b>    | <b>57.764.996</b>    |

##### 4.1.2.2 Riserve da valutazione delle attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva: composizione

| Attività/Valori     | 31-dic-24        |                  | 31-dic-23        |                  |
|---------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                     | Riserva positiva | Riserva negativa | Riserva positiva | Riserva negativa |
| 1. Titoli di debito | 79.320           |                  | 210.597          |                  |
| <b>Totale</b>       | <b>79.320</b>    |                  | <b>210.597</b>   |                  |

##### 4.1.2.3 Riserve da valutazione delle attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva: variazioni annue

|                                                              | Titoli di debito |
|--------------------------------------------------------------|------------------|
| <b>1. Esistenze iniziali</b>                                 | <b>210.597</b>   |
| <b>2. Variazioni positive</b>                                | <b>24.707</b>    |
| 2.1 Incrementi di fair value                                 | 24.707           |
| <b>3. Variazioni negative</b>                                | <b>155.984</b>   |
| 3.1 Riduzioni di fair value                                  | 45.321           |
| 3.2 Riprese di valore per rischio di credito                 | 7.320            |
| 3.3 Rigiro a conto economico da riserve positive da realizzo | 103.343          |
| <b>4. Rimanenze finali</b>                                   | <b>79.320</b>    |

**Sezione 5 – Prospetto analitico della redditività complessiva**

|      | Voci                                                                                                                    | Totale<br>31-dic-24 | Totale<br>31-dic-23 |
|------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| 10.  | Utile (Perdita) d'esercizio                                                                                             | (5.109.364)         | 3.697.339           |
| 70.  | Altre componenti reddituali senza rigiro a conto economico                                                              | 968                 | (15.740)            |
|      | Piani a benefici definiti                                                                                               | 968                 | (15.740)            |
|      | Altre componenti reddituali con rigiro a conto economico                                                                | (131.277)           | (69.961)            |
| 150. | Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva: | (131.277)           | (69.961)            |
|      | a) variazioni di fair value                                                                                             | (20.614)            | 8.374               |
|      | b) rigiro a conto economico                                                                                             |                     |                     |
|      | - utili/perdite da realizzo                                                                                             | (103.343)           | 0                   |
|      | c) altre variazioni                                                                                                     | (7.320)             | (78.335)            |
| 190. | Totale altre componenti reddituali                                                                                      | (130.309)           | (85.701)            |
| 200. | Redditività complessiva (Voce 10+190)                                                                                   | (5.239.673)         | 3.611.638           |

**Sezione 6 - 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 condizioni eventualmente applicate a parti non correlate nell'ambito della stessa operazione.

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

**6.1 Informazioni sui compensi dei dirigenti con responsabilità strategica**

Si evidenziano di seguito gli emolumenti degli amministratori e dei sindaci di First Capital S.p.A. per l'esercizio 2024:

| Emolumenti Amministratori          | Emolumenti 2024 |
|------------------------------------|-----------------|
| Fumagalli Marco Maria (Presidente) | 40.000          |
| Polidoro Vincenzo                  | 5.000           |
| Torchiani Renzo                    | 60.000          |
| Di Lorenzo Marco                   | 60.000          |
| Torchiani Sandro                   | 10.000          |
| Manganelli Andrea                  | 10.000          |
| Balzano Marina                     | 15.000          |
| <b>Totale</b>                      | <b>200.000</b>  |

| Emolumenti Collegio Sindacale | Emolumenti 2024 |
|-------------------------------|-----------------|
| Lombardi Marco (Presidente)   | 12.000          |
| Cenedella Marco               | 8.000           |
| Ceravolo Matteo Alfonso       | 8.000           |
| <b>Totale</b>                 | <b>28.000</b>   |

Il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale di First Capital S.p.A. sono stati nominati in data 25 maggio 2023 e resteranno in carica fino all'approvazione del Bilancio della Società al 31 dicembre 2025.

Al Collegio Sindacale è altresì affidato l'incarico di Organismo di Vigilanza della Società, a fronte di un compenso complessivo ulteriore di annui Euro 10.000 oltre IVA e spese.

## **6.2 Crediti e garanzie rilasciate a favore di amministratori e sindaci**

Nel luglio 2024 First Capital S.p.A. ha erogato in favore di taluni amministratori e dipendenti della Società finanziamenti, a condizioni di mercato, per complessivi euro 357.000 che al 31 dicembre 2024 hanno maturato un rateo interessi di euro 7.304.

## **6.3 Informazioni sulle transazioni con parti correlate**

Si premette che tutti i rapporti con parti correlate sono regolati a condizioni di mercato.

Tra luglio ed agosto 2024 alcuni amministratori e dipendenti della Società hanno sottoscritto a pagamento n. 362 azioni B2, rappresentative del comparto VF1 della SICAF per complessivi euro 662.098 e, unitamente alla stessa First Capital S.p.A., n. 300 azioni di categoria B del comparto VF1, conferenti il diritto ad un *carried interest*. Nel luglio 2024 First Capital S.p.A. ha erogato in favore di taluni amministratori e dipendenti della Società finanziamenti, a condizioni di mercato, per complessivi euro 357.000 che al 31 dicembre 2024 hanno maturato un rateo interessi di euro 7.304. Il Comitato Parti Correlate della Società si è riunito in data 6 maggio 2024 ed ha espresso il proprio parere favorevole circa queste operazioni con amministratori e dipendenti della Società.

In luglio ed in ottobre 2024, First Capital S.p.A. ha investito complessivamente euro 1,4 milioni in azioni di First4Progress S.p.A. e in obbligazioni convertibili "First4Progress2 CV 2024-2029". A tal riguardo, in data 1 luglio 2024, il Comitato Parti Correlate della Società, aveva ritenuto l'operazione nell'interesse della Società.

Da ultimo, si informa che nell'ambito dell'operazione di acquisizione di Value Track SIM S.p.A. è stato sottoscritto un accordo tra First Capital S.p.A. e i soci-manager della SIM avente ad oggetto un'opzione *put/call* sul 35% del capitale sociale di VT SIM.

Si rimanda al paragrafo "Operazioni con parti correlate" della Relazione sulla Gestione per informazioni circa le operazioni con imprese controllate, collegate e imprese sottoposte al controllo di queste ultime, ivi inclusa l'operazione di trasferimento da First Capital S.p.A. al comparto Value First 1 di First SICAF S.p.A. delle n. 5 partecipazioni strategiche di portafoglio.

## **Sezione 7 – Leasing (locatario)**

Al 31 dicembre 2024 l'unico contratto sottoscritto dalla Società rientrante nell'ambito di applicazione del principio contabile IFRS 16 riguarda l'immobile utilizzato per lo svolgimento delle attività aziendali.

Si segnala che il 30 settembre 2024 era giunto a conclusione il contratto di affitto del precedente immobile ad uso ufficio, il cui valore d'uso al 31 dicembre 2023 ammontava a Euro 190.329.

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 3,15% (4,42% per il contratto in essere fino al 30 settembre 2024). Al 31 dicembre 2024, 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

|                                     | Immobili       | Totale         |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>A. Saldo al 1 gennaio 2024</b>   | <b>190.329</b> | <b>190.329</b> |
| <b>B. Aumenti</b>                   | <b>654.435</b> | <b>654.435</b> |
| Acquisti                            | 654.435        | 654.435        |
| <b>C. Diminuzioni</b>               | <b>217.522</b> | <b>217.522</b> |
| Ammortamenti                        | 120.009        | 120.009        |
| Altre rettifiche                    | 97.513         | 0              |
| <b>D. Saldo al 31 dicembre 2024</b> | <b>627.242</b> | <b>627.242</b> |

#### Importi rilevati nell'utile/(perdita) dell'esercizio

|                                               | 31-dic-24      |
|-----------------------------------------------|----------------|
| Ammortamenti di attività per diritto d'uso    | 120.009        |
| Interessi passivi sulle passività del leasing | 10.375         |
| IVA su canoni di locazione                    | 28.086         |
| <b>Totale</b>                                 | <b>158.470</b> |

#### Importi rilevati nel prospetto dei flussi finanziari

|                                                           | 31-dic-24      |
|-----------------------------------------------------------|----------------|
| Canone di affitto immobile                                | 155.749        |
| <b>Totale dei flussi finanziari in uscita per leasing</b> | <b>155.749</b> |

#### Passività per leasing

La tabella seguente illustra le scadenze delle passività per leasing:

|                                     | Entro 1 Anno   | Dal 2 al 3 Anno | Oltre 3 Anni   | Totale         |
|-------------------------------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|
| Passività per leasing               | 101.578        | 212.856         | 315.095        | 629.529        |
| <b>Totale passività per leasing</b> | <b>101.578</b> | <b>212.856</b>  | <b>315.095</b> | <b>629.529</b> |

Milano, 28 marzo 2025

*Per il Consiglio di Amministrazione*

Il Presidente

Marco Maria Fumagalli

# RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

**FIRST CAPITAL S.p.A.**

Sede in Viale Luigi Majno, 17/A - 20122 MILANO (MI)  
Capitale sociale Euro 6.128.832.99 i.v.  
Iscritta al Registro delle Imprese di Milano/C.F.: 06061920960 R.E.A. n. 1867222

## **RELAZIONE ANNUALE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI SU BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2024**

**Ai sensi dell'art. 2429 comma 2° del codice civile**

Signori Azionisti,

il progetto di bilancio dell'esercizio al 31 dicembre 2024 di First Capital S.p.A. (di seguito, anche "First Capital" o la "Società"), che il Consiglio di Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione, è stato redatto sulla base di quanto previsto dal provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 17 novembre 2022 "Istruzioni per la redazione del bilancio degli intermediari IFRS diversi dagli intermediari bancari", che si applicano a partire dal bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 in quanto, a seguito dell'acquisizione del controllo di Value Track SIM S.p.A. (già Invest Italy SIM S.p.A.) da parte di First Capital nel corso dell'esercizio 2023, la Capogruppo è stata iscritta all'Albo dei Gruppi di imprese di investimento di cui all'art. 11, comma 1-bis del D. Lgs. 58/1998 (TUF) divenendo Capogruppo di Gruppo di SIM.

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2024 è il secondo bilancio individuale di First Capital S.p.A. 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 2024, recepiti dal nostro ordinamento dal D. Lgs. n. 38/2005, in quanto la Società ha esercitato l'opzione prevista dal Regolamento CE n. 1606/2002 in materia di principi contabili internazionali e così come modificato nel 2018, prevedendo la facoltà di applicazione per i soggetti i cui titoli non siano ammessi alla negoziazione in un mercato

regolamentato.

Il progetto di bilancio è stato messo a nostra disposizione, unitamente ai prospetti/allegati di dettaglio ed alla relazione sulla gestione, nel rispetto del termine di cui all'art. 2429 codice civile. Tale progetto di bilancio evidenzia una perdita d'esercizio di Euro 5.109.364,00 come segue (valori in milioni di euro):

| <b>STATO PATRIMONIALE</b>                                                           |              |
|-------------------------------------------------------------------------------------|--------------|
| Attività                                                                            | 71,38        |
| Passività (escluso Patrimonio netto)                                                | 19,50        |
| Patrimonio netto                                                                    | 51,89        |
| Risultato di esercizio                                                              | -5,11        |
| <b>CONTO ECONOMICO</b>                                                              |              |
| Margine di Interesse                                                                | -0,47        |
| Dividendi                                                                           | 0,16         |
| Risultato netto da operazioni finanziarie                                           | 0,12         |
| Risultato netto da attività e passività al fair value con impatto a conto economico | -3,23        |
| Margine di Intermediazione                                                          | -3,42        |
| Spese Amministrative                                                                | -1,48        |
| Altri oneri e proventi                                                              | 0,29         |
| Rettifiche/Riprese di valore e accantonamenti                                       | -0,11        |
| Utili (Perdite) delle partecipazioni                                                | 0,00         |
| <b>Risultato dell'attività corrente al lordo</b>                                    | <b>-4,72</b> |

|                                   |              |
|-----------------------------------|--------------|
| <b>delle imposte</b>              |              |
| Imposte sul reddito d'esercizio   | -0,39        |
| <b>Utile (Perdita) di periodo</b> | <b>-5,11</b> |

Il Collegio Sindacale (di seguito, anche il “Collegio”) è stato nominato dall’Assemblea dei Soci del 25 maggio 2023, ai sensi e per gli effetti di quanto previsto dall’art.28 dello Statuto e rimarrà in carica fino all’approvazione del bilancio dell’esercizio sociale chiuso al 31 dicembre 2025.

L’attività svolta nel corso dell’esercizio è stata ispirata alle norme di legge ed alle norme di comportamento del collegio sindacale raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili.

#### **1. Attività svolta**

- a) abbiamo vigilato sull’osservanza della legge e dello Statuto, sull’adeguatezza dell’assetto amministrativo, organizzativo e contabile, e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- b) abbiamo tenuto n. 6 riunioni del Collegio Sindacale nel corso del 2024 e n. 3 riunioni nel corso del primo trimestre 2025, ed il Collegio ha presenziato alle adunanze del Consiglio di Amministrazione nel corso del 2024 e del 2025.

Il Presidente del Collegio Sindacale ha partecipato nel 2024 ad una riunione del comitato parti correlate.

Le sopracitate riunioni si sono svolte nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e con riferimento alle medesime possiamo ragionevolmente assicurare la conformità alla legge ed allo Statuto e che non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto d’interesse o tali da compromettere l’integrità del patrimonio sociale;

- c) abbiamo ottenuto dagli Amministratori, durante le riunioni svolte, informazioni sul

generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per dimensione o caratteristiche, effettuate dalla Società, e possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni poste in essere sono conformi alla legge ed allo Statuto e non sono state manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto d'interesse e/o svolte con parti correlate o in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio aziendale;

- d) abbiamo approfondito la conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza organizzativa della Società e del governo di sistema di controllo della gestione e di reporting, anche tramite la raccolta di informazioni dal responsabile della funzione organizzativa e con il responsabile di Internal Audit, rilevando al riguardo che non sono emerse anomalie.
- e) abbiamo preso visione ed ottenuto informazioni sulle attività di carattere organizzativo e procedurale poste in essere ai sensi del D. Lgs. n. 231/2001 e successive integrazioni, relativo alla "Responsabilità amministrativa degli enti" per i reati previsti da tali normative. Il Consiglio di Amministrazione ha attribuito al Collegio Sindacale della Società le funzioni proprie dell'Organismo di Vigilanza di cui all'art. 6 del D.lgs. 231/2001.

Con riferimento all'attività svolta nel 2024 il Collegio ha depositato la relativa relazione separata che ha presentato nel corso del Consiglio di Amministrazione del 28 Marzo 2025;

- f) abbiamo mantenuto un costante scambio di informazioni con la società incaricata della revisione legale dei conti e non sono emersi dati e informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

**Sistema di compliance e sistema amministrativo**

Abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema di compliance e del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni, l'esame dei documenti aziendali e l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla società di revisione e, a tale riguardo, abbiamo constatato l'esistenza di una buona organizzazione contabile, sebbene la contabilità sia gestita in outsourcing.

Dai documenti messi a disposizione dal responsabile dell'attività di Internal Audit di gruppo, risulta che la Società ha operato in conformità alle norme primarie e regolamentari in particolare del Codice Civile, del D. Lgs. n. 385/1993 (T.U.B.), del D. Lgs. n. 58/1998 (T.U.I.F.), del D. Lgs. n. 231/2007, nonché dei relativi regolamenti attuativi, adottando un efficace modello di organizzazione e gestione per la prevenzione dei reati ai sensi di quest'ultimo e svolgendo con tempestività le necessarie attività di adeguamento delle procedure interne redatte in conformità con quanto richiesto dal Regolamento Euronext Growth Milan e dalle sollecitazioni da parte dell'Euronext Growth Advisor (precedentemente il Nomad) e di Borsa Italiana.

**Riunioni con la società di revisione**

Abbiamo tenuto riunioni con gli esponenti della società di revisione, anche tramite consultazioni telefoniche o sistemi di audio-videoconferenza, e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

**Azioni proprie e/o azioni di società controllanti**

Al 31 dicembre 2024 la Società detiene n. 30.866 azioni proprie, pari al 1,05% del capitale sociale, in lieve incremento rispetto alle n. 30.261 azioni detenute al 31 dicembre 2023.

**Operazioni con parti correlate**

Le operazioni con parti correlate sono state tempestivamente comunicate e rese disponibili sul

sito della Società.

Nella “Relazione sulla Gestione”, nonché nella “Nota Integrativa” la Società ha evidenziato come tutti i rapporti con parti correlate sono regolati a condizioni di mercato.

Nel 2024 First Capital S.p.A. ha registrato ricavi per euro 191.827 dalla controllata First SICAF S.p.A., riconducibili a rimborsi e reversibilità di costi del personale a supporto dell'operatività della controllata, e ricavi per euro 76.049 dalla controllata Value Track SIM S.p.A., riconducibili ad un contratto di servizi; entrambi risultano ancora da incassare al 31 dicembre 2024 per totali euro 329.806.

La Società ha inoltre segnalato l'incasso di un dividendo da First4Progress 1 S.r.l. (“F4P1”) per euro 139.492

#### **Direzione e coordinamento**

Ai sensi dell'art. 2497-*bis* Codice Civile, 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.

#### **Partecipazioni in imprese del Gruppo**

La Società detiene le seguenti partecipazioni in imprese del Gruppo:

- First SICAF S.p.A. (99,9% del capitale sociale);
- Value Track SIM S.p.A. (già Invest Italy SIM S.p.A., 57,5% del capitale sociale);
- First Private Investment S.r.l. (62,5% del capitale sociale);
- V.F. Adhesives S.r.l. (1% del capitale sociale direttamente, tuttavia controllata al 100% tramite First SICAF S.p.A.);
- First4Progress 1 S.r.l. (86,6% del capitale sociale);
- First Gen S.r.l. (73,5% del capitale sociale);
- Lab Investments S.r.l. (24,4% del capitale sociale), per un controvalore complessivo al costo di euro 57,9 milioni.

I risultati di tali controllate al 31 dicembre 2024, opportunamente modificati e riclassificati

per adeguarli ai principi contabili internazionali, evidenziano:

- Per First SICAF S.p.A. attività pari a Euro 67.198.484, un patrimonio netto pari a Euro 66.774.075 ed un utile netto pari a Euro 124.052;
- Per V.F Adhesives S.r.l attività pari a Euro 10.172.940, un patrimonio netto pari a Euro 4.982.043 e una perdita netta pari a Euro -40.693;
- Per Value Track SIM S.p.A. attività pari a Euro 2.867.420, un patrimonio netto pari a Euro 1.655.811 e una perdita netta pari a Euro -512.724;
- Per First 4 For Progress 1 S.r.l. attività pari a Euro 5.099.769, un patrimonio netto pari a Euro 3.955.921 e un utile netto pari a Euro 451.592;
- Per First Gen S.r.l. attività pari a Euro 4.005.347, un patrimonio netto pari a Euro 3.993.020 e una perdita netta pari a Euro -15.492;
- Per First Private Investment S.r.l. attività pari a Euro 115.709, un patrimonio netto pari a Euro 114.645 e una perdita netta pari a Euro -5.724;
- Per Lab Investment S.r.l. attività pari a Euro 2.038.842, un patrimonio netto pari a Euro 2.033.867 ed una perdita di esercizio pari a Euro – 11.875.

### **Responsabili delle funzioni**

Abbiamo preso visione delle relazioni redatte dal responsabile della Funzione di Internal Audit, sulla base delle vigenti disposizioni e dei relativi regolamenti.

## **2. Bilancio di esercizio**

Il Collegio non è incaricato della revisione legale dei conti del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2024 per cui, in aggiunta a quanto sopra esposto, Vi attestiamo che:

- a) il bilancio è stato redatto sulla base di quanto previsto dal provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 17 novembre 2022 "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 2023 in quanto, a seguito dell'acquisizione del controllo di Value Track SIM S.p.A. da parte

di First Capital nel corso dell'esercizio 2023, la Capogruppo è stata iscritta all'Albo dei Gruppi di imprese di investimento di cui all'art. 11, comma 1-bis del D. Lgs. 58/1998 (TUF) divenendo Capogruppo di Gruppo di SIM;

- b) abbiamo vigilato sull'impostazione generale del bilancio, sulla sua generale conformità alla legge relativamente alla formulazione e struttura e, a tale riguardo, non abbiamo osservazioni.

Il Collegio Sindacale nel corso degli anni ha espresso il proprio consenso all'iscrizione nell'attivo dei costi d'impianto e licenze e altre immobilizzazioni immateriali;

- c) per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori nella redazione del bilancio non hanno derogato alle disposizioni di legge ai sensi dell'art. 2423, comma 5 codice civile;
- d) abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo avuto conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni al riguardo;
- e) abbiamo infine verificato l'osservanza delle norme inerenti alla predisposizione della relazione sulla gestione;
- f) non abbiamo effettuato segnalazioni all'organo amministrativo ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 15 d.l. n. 118/2021 o ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 25-octies d.lgs. 12 gennaio 2019, n. 14;
- g) non abbiamo ricevuto segnalazioni da parte dei creditori pubblici ai sensi e per gli effetti di cui art. 25-novies d.lgs. 12 gennaio 2019, n. 14, o ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 30-sexies d.l. 6 novembre 2021, n. 152, convertito dalla legge 29 dicembre 2021, n. 233, e successive modificazioni;
- h) nel mese di febbraio 2024, First Capital ha trasferito l'attività di investimenti di

*private investment in public equity* (PIPE) nella controllata First SICAF S.p.A. (la “SICAF”), con l’obiettivo ultimo di attrarre nuovi capitali da investitori professionali ed istituzionali nell’ambito del FIA riservato di Gruppo. In particolare, sono state trasferite, da First Capital alla SICAF, le partecipazioni strategiche in Orsero, Cy4Gate, B&C Speakers, ALA e Cellularline. Il controvalore complessivo delle partecipazioni trasferite, supportato da relazione di stima volontaria, è di circa euro 37 milioni;

- i) nel mese di luglio 2024, è stato lanciato il secondo *search investment vehicle* promosso da First Capital, First4Progress 2 S.p.A. (“F4P2”), con l’obiettivo di identificare e supportare la crescita di un’azienda italiana leader di settore, con un *equity value* compreso indicativamente tra euro 50-100 milioni, favorendone l’accesso al mercato dei capitali attraverso una futura quotazione. F4P2 ha raccolto circa euro 10 milioni, di cui circa euro 5 milioni in azioni e circa euro 5 milioni tramite l’emissione di obbligazioni convertibili “First4Progress2 CV 2024-2029” quotate su “Vorvel Bonds” gestito da Vorvel SIM (ISIN IT0005598757);
- j) in relazione all’attività di *advisory*, in data 12 gennaio 2024, Invest Italy SIM S.p.A. (“IISIM”, ora Value Track SIM S.p.A.), la SIM del Gruppo First Capital, ha sottoscritto un accordo con Value Track S.r.l. (“Value Track”), per acquisire le attività operative di quest’ultima. Value Track è una boutique indipendente con focus sulle PMI che fornisce servizi di *advisory* in materia di *corporate finance*, *capital markets*, *equity* e *debt research*, a supporto di operazioni di finanza straordinaria;
- k) in data 14 novembre 2024, in esecuzione a tali accordi e a seguito del completamento degli *iter* autorizzativi, è stata perfezionata l’acquisizione del 100% del ramo operativo di Value Track da parte di IISIM. La SIM è stata ridenominata Value Track SIM, con l’obiettivo di valorizzare il marchio Value Track che gode di

una eccellente reputazione e di consolidate relazioni con importanti controparti domestiche ed internazionali costruite negli anni.

### **Continuità aziendale**

Nella Nota Integrativa al bilancio, nel paragrafo “Fatti di rilievo successivi al 31 Dicembre 2024 ed evoluzione prevedibile della gestione”, la Società evidenzia come il contesto macroeconomico continua ad essere fortemente influenzato da fattori di incertezza geopolitica e legati alle politiche economiche e commerciali della nuova amministrazione statunitense, che potrebbero incidere negativamente sull'economia dell'Area Euro, rallentandone la prevista ripresa, in particolare per gli investimenti delle imprese ed il commercio, dopo una crescita lievemente inferiore alle attese alla fine del 2024.

Tanto premesso, la Società evidenzia come il bilancio è stato redatto sulla base del presupposto di continuità aziendale in quanto i sopramenzionati fatti successivi alla data di riferimento del 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. Inoltre, la Società non prevede 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.

Tali aspetti sono approfonditi anche nella relazione sulla gestione dove sono illustrati l'andamento della gestione ed i criteri di valutazione adottati e fornite le necessarie informazioni ed i dettagli di approfondimento per la migliore rappresentazione delle voci di bilancio e a tale riguardo non si hanno osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

Il Collegio, sulla base dei riscontri e dei controlli effettuati, nonché sulla base di quanto ampiamente descritto sia in Nota Integrativa che nella Relazione sulla Gestione dichiara che non ci sono elementi di incertezza sulla sussistenza del suddetto presupposto di continuità aziendale.

### 3. Bilancio consolidato

Come noto il bilancio consolidato è un documento contabile redatto dal Consiglio di Amministrazione e non sottoposto all'Assemblea dei Soci e conseguentemente senza obbligo di specifica relazione da parte del Collegio.

Tuttavia, stante la rilevanza ai fini informativi di tale documento, il Collegio seppur non specificatamente obbligato, ritiene opportuno sottoporre ai soci alcune informazioni riguardanti tale documento, analizzato dal Collegio anche con la società di revisione.

Il bilancio consolidato annuale al 31 dicembre 2024 del gruppo First Capital è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 28 Marzo 2025, che ne ha altresì deliberato la pubblicazione.

La Società redige il bilancio consolidato in applicazione: (i) di quanto stabilito dal Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan di Borsa Italiana e (ii) dell'art. 27 comma 2 del D. Lgs. 127/91, in quanto controllante di enti sottoposti a regime intermedio ("ESRI"), ai sensi del D. Lgs. 39/2010, che attua in Italia le Direttive UE sulla revisione legale (First SICAF S.p.A. e Value Track SIM S.p.A.).

Il perimetro di consolidamento può così essere riassunto:

| <b>Società Controllate</b>      | <b>Capitale sociale (Euro)</b> | <b>Partecipazione %</b> | <b>Metodo di Consolidamento</b> |
|---------------------------------|--------------------------------|-------------------------|---------------------------------|
| First Capital S.p.A.            | 6.128.832,99                   | Capogruppo              | -                               |
| First SICAF S.p.A.              | 536.509,00                     | 99,89%                  | Integrale                       |
| Value Track SIM SPA             | 1.200.000,00                   | 57,53%                  | Integrale                       |
| Value Track VT S.r.l.           | 20.000,00                      | 57,53%                  | Integrale                       |
| First4Progress 1 S.r.l.         | 820.000,00                     | 86,59%                  | Integrale                       |
| V.F. Adhesives S.r.l.           | 100.000,00                     | 100,00%                 | Integrale                       |
| First Gen S.r.l.                | 100.000,00                     | 74,75%                  | Integrale                       |
| First Private Investment S.r.l. | 160.000,00                     | 62,50%                  | Integrale                       |

| <b>Società Collegate</b>            | <b>Capitale sociale (Euro)</b> | <b>Partecipazione %</b> | <b>Metodo di Consolidamento</b> |
|-------------------------------------|--------------------------------|-------------------------|---------------------------------|
| Industrie Chimiche Forestali S.p.A. | 38.000.000,00                  | 26,92%                  | Patrimonio Netto                |
| Lab Investments S.r.l.              | 70.100,00                      | 24,39%                  | Patrimonio Netto                |

Il Gruppo First Capital ha chiuso il bilancio al 31.12.2024 con un risultato netto pari a euro 206.680 (positivo per euro 3,4 milioni al 31 dicembre 2023) ed un Patrimonio Netto totale pari a euro 81,3 milioni (euro 81,2 milioni al 31 dicembre 2023), di cui euro 3,6 milioni di pertinenza di terzi (euro 2,5 milioni al 31 dicembre 2023).

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, ad eccezione di First Capital e di Value Track SIM, che predispongono un bilancio individuale IAS/IFRS.

#### **4. Altre informazioni**

Per quanto riguarda le altre informazioni da portare all'attenzione dell'Assemblea dei soci, segnaliamo che non abbiamo ricevuto denunce a sensi dell'art. 2408 codice civile.

#### **Conclusioni**

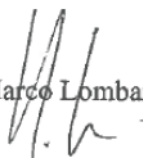
Dalle verifiche effettuate direttamente, in considerazione di quanto in precedenza evidenziato e sulla base anche della relazione della società di revisione KPMG S.p.A., incaricata della revisione legale dei conti, rilasciata in data odierna non emergono rilievi o riserve e pertanto il sottoscritto Collegio propone all'Assemblea di approvare il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2024 redatto dagli amministratori della Società.

Milano, 14 Aprile 2025

#### **Per il Collegio Sindacale**

(Presidente del Collegio Sindacale)

(Dott. Marco Lombardi)



# RELAZIONE DELLA SOCIETÀ 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](mailto:it-fmauditaly@kpmg.it)  
PEC [kpmgspa@pec.kpmg.it](mailto:kpmgspa@pec.kpmg.it)

## Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

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

### Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della First Capital S.p.A. (nel seguito anche la "Società"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2024, dal conto economico e dal prospetto della redditività complessiva, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa al bilancio che include le informazioni rilevanti sui principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della First Capital S.p.A. al 31 dicembre 2024, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità ai principi contabili IFRS emanati dall'*International Accounting Standards Board* e adottati dall'Unione Europea.

#### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nel paragrafo "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla First Capital S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale della First Capital S.p.A. per il bilancio d'esercizio

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai principi contabili IFRS emanati dall'*International Accounting Standards Board* e adottati dall'Unione Europea e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del sistema di controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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



First Capital S.p.A.

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2024

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare a operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

### **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del sistema di controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del sistema di controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del sistema di controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti a una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare a operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.



**First Capital S.p.A.**  
*Relazione della società di revisione*  
 31 dicembre 2024

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance*, identificati a un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel sistema di controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

## **Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari**

### ***Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10***

Gli Amministratori della First Capital S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della First Capital S.p.A. al 31 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio;
- esprimere un giudizio sulla conformità alle norme di legge della relazione sulla gestione;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione sulla gestione.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della First Capital S.p.A. al 31 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione sulla gestione è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 14 aprile 2025

KPMG S.p.A.

Grazia Calandra  
 Socio