



BILANCIO CONSOLIDATO

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

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2024	4
ORGANI SOCIALI DI FIRST CAPITAL S.P.A.....	5
PREMESSE	6
RELAZIONE SULLA GESTIONE.....	7
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2024	26
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2024.....	27
PROSPETTO DELLA REDDITIVITA' CONSOLIDATA COMPLESSIVA AL 31 DICEMBRE 2024	28
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2024	29
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2024	30
NOTA INTEGRATIVA.....	31
 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE	 93



GRUPPO FIRST CAPITAL S.P.A.

BILANCIO CONSOLIDATO 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
Marco Di Lorenzo	Consigliere Esecutivo
Vincenzo Polidoro	Consigliere Esecutivo
Renzo Torchiani	Consigliere Esecutivo
Andrea Manganelli	Consigliere
Sandro Torchiani	Consigliere
Marina Balzano	Consigliere indipendente

COMITATO ESECUTIVO

Marco Di Lorenzo	Membro
Vincenzo Polidoro	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

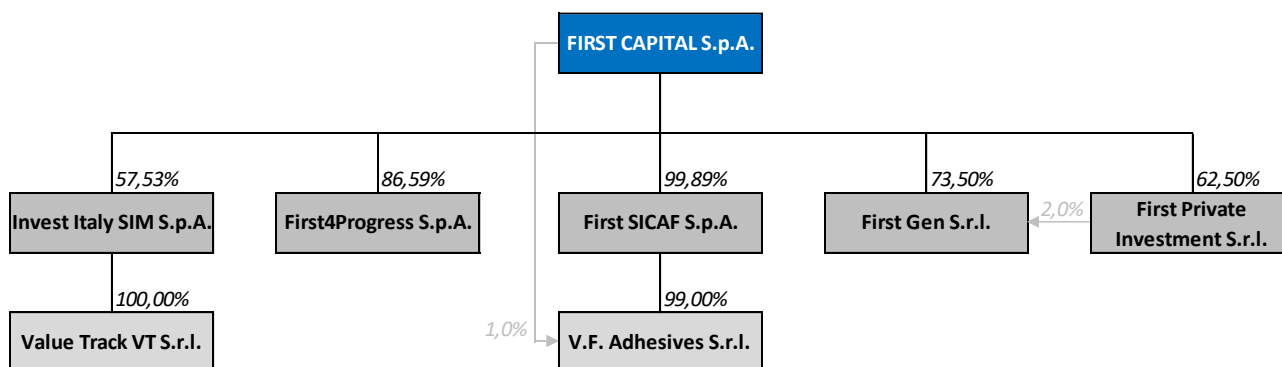
Il bilancio consolidato annuale al 31 dicembre 2024 del gruppo First Capital” è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di First Capital S.p.A. (di seguito, anche la “Società” o “First Capital” o la “Capogruppo”) in data 28 marzo 2025, che ne ha altresì deliberato la pubblicazione.

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

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

Società Collegate	Capitale sociale (Euro)	Partecipazione %	Metodo di Consolidamento
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



RELAZIONE SULLA GESTIONE

PRINCIPALI RISULTATI FINANZIARI CONSOLIDATI

STATO PATRIMONIALE		
ATTIVO (Euro milioni)	31-dic-2024	31-dic-2023
Cassa e disponibilità liquide	3,20	16,28
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico	86,68	80,98
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	1,66	2,97
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	0,32	0,00
Partecipazioni	13,70	12,43
Altre attività	3,91	1,70
TOTALE ATTIVO	109,46	114,36
PASSIVO (Euro milioni)	31-dic-2024	31-dic-2023
Debiti finanziari	2,65	7,19
Titoli in circolazione	22,53	23,55
Altre passività	2,94	2,38
Patrimonio Netto	81,34	81,24
Patrimonio Netto della Capogruppo	77,74	78,74
Patrimonio Netto di terzi	3,60	2,50
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	109,46	114,36
CONTO ECONOMICO		
(Euro milioni)	31-dic-2024	31-dic-2023
Margine di Interesse	-0,82	-1,04
Commissioni Nette	0,44	0,00
Dividendi	1,83	1,46
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	1,12	5,80
Margine di Intermediazione	2,69	6,08
Spese amministrative	-3,10	-2,19
Altri oneri e proventi	0,01	-0,01
Rettifiche/Riprese di valore e accantonamenti	-0,17	0,15
Utili (Perdite) delle partecipazioni	1,50	0,57
Risultato dell'attività corrente al lordo delle imposte	0,94	4,60
Imposte sul reddito d'esercizio	-0,74	-1,17
Utile (Perdita) di periodo	0,21	3,43
Utile (Perdita) di periodo della Capogruppo	-0,66	2,65
Utile (Perdita) di periodo di terzi	0,86	0,79

Il Gruppo First Capital ha chiuso il 2024 con un risultato netto pari a euro 0,2 milioni (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).

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 del 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 DEL GRUPPO FIRST CAPITAL NELL'ESERCIZIO 2024

Il Conto Economico consolidato al 31 dicembre 2024 chiude con un utile netto di euro 0,21 milioni (euro 3,43 milioni nel 2023), formatosi come illustrato di seguito.

Il Margine di Interesse è passato da euro -1,04 milioni al 31 dicembre 2023 a euro -0,82 milioni al 31 dicembre 2024, risultanti da interessi attivi e cedole per euro 0,63 milioni (euro 0,64 milioni nel 2023) ed interessi passivi per euro -1,45 milioni (euro -1,67 milioni nel 2023), questi ultimi relativi prevalentemente al prestito obbligazionario convertibile "First Capital Cv 2019-2026 3,75%" ed in parte al Titolo di Debito "V.F. Adhesives 2020-2025". Si registrano Commissioni Nette di euro 0,44 milioni (non presenti nel 2023), riferibili all'attività di Value Track SIM.

Il Risultato Netto della Gestione Finanziaria si attesta a euro 2,71 milioni (euro 6,26 milioni nel 2023), riconducibile prevalentemente al risultato netto dei titoli in portafoglio valutati al *fair value* durante l'esercizio, pari a euro 1,12 milioni (euro 5,80 milioni nel 2023). Tale ultimo risultato è determinato prevalentemente dall'incremento di valore di Borsa delle partecipate Generalfinance, ALA, Next Geosolutions e TPS, nonché dalla variazione positiva del *fair value* delle partecipazioni non quotate in portafoglio; variazioni parzialmente assorbite dal decremento di valore di Borsa, in particolare, delle partecipate Orsero, Cy4Gate e Intred. Concorrono alla formazione del Risultato Netto della Gestione Finanziaria anche dividendi da partecipate per euro 1,83 milioni (euro 1,46 milioni nel 2023) ed altre voci minori.

I costi di struttura del Gruppo sono pari a euro 3,10 milioni al 31 dicembre 2024 (euro 2,19 milioni nel 2023) e sono rappresentati principalmente da i) compensi per gli organi sociali e del personale, pari a euro 1,97 milione (euro 1,21 milioni nel 2023), di cui euro 0,60 milioni si riferiscono al personale di Value Track SIM (entrata nel perimetro del Gruppo a fine 2023); e da ii) altre spese amministrative pari a euro 1,12 milioni (euro 0,98 milioni nel 2023), di cui euro 0,33 milioni riferibili alla SIM ed euro 0,14 milioni riferibili a costi non ricorrenti.

Ha impattato positivamente sul conto economico del Gruppo la valutazione al patrimonio netto della partecipazione collegata in Industrie Chimiche Forestali, detenuta dalla controllata V.F. Adhesives S.r.l., che ha generato un utile di euro 1,50 milioni (euro 0,57 milioni nel 2023).

Concorrono, infine, alla formazione del risultato netto del Gruppo anche ammortamenti, accantonamenti, altri proventi e oneri di gestione, che, sommati, impattano negativamente per euro -0,17 milioni (euro -0,04 milioni nel 2023) e imposte pari a euro -0,74 milioni (euro -1,17 milioni nel 2023). Al netto del risultato attribuibile ai terzi, il risultato netto d'esercizio del Gruppo è pari a euro -0,66 milioni (euro 2,65 milioni nel 2023).

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

IL TOTALE ATTIVO

Il Totale Attivo del Gruppo al 31 dicembre 2024 ammonta complessivamente a euro 109,5 milioni (euro 114,4 milioni al 31 dicembre 2023) ed è rappresentato principalmente da:

- A) Investimenti Strategici** per un controvalore, a prezzi di mercato, di euro 76,4 milioni (euro 73,1 milioni al 31 dicembre 2023). Tali investimenti, iscritti in bilancio tra le *Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico*, sono gestiti nell'ottica di medio-lungo termine e saranno oggetto di dismissione al raggiungimento dei *target price* stimati;
- B) Partecipazioni in imprese collegate** per un controvalore di euro 13,7 milioni (euro 12,4 milioni al 31 dicembre 2023). Si tratta della partecipazione detenuta nella società collegata Industrie Chimiche Forestali e, in via residuale, nella società collegata Lab Investments.
- C) Investimenti in Altre Small Caps** per un controvalore, a prezzi di mercato, di euro 3,6 milioni (euro 3,2 milioni al 31 dicembre 2023). Gli Altri Investimenti, iscritti in bilancio tra le *Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico*, sono costituiti prevalentemente da partecipazioni minori in società quotate e non quotate;
- D) Disponibilità liquide ed altri titoli** per un controvalore complessivo di euro 11,5 milioni al 31 dicembre 2024 (euro 23,9 milioni al 31 dicembre 2023). Sono costituiti per euro 3,2 milioni da liquidità disponibile presso conti correnti, iscritta a bilancio tra la *Cassa e disponibilità liquide* e per euro 8,3 milioni da titoli obbligazionari gestiti attivamente come impiego di liquidità, iscritti a bilancio in parte tra le *Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva* ed in parte tra le *Attività al fair value con impatto a conto economico*.

Società	Settore	Quota di capitale sociale detenuta	Controvalore al 31-dic-24 (€M)	% su Totale Attivo al 31-dic-24
INTRED	TLC (Fiber)	9,4%	15,2	14%
ORSERO	Food	5,6%	12,6	12%
GENERALFINANCE	Specialty Finance	5,4%	8,6	8%
SPACE GEMINI	Energy	6,8%	7,2	7%
ALA	Logistics	3,0%	6,7	6%
CY4GATE	Cyber	5,3%	6,2	6%

CELLULARLINE	Consumer Goods	7,9%	4,0	4%
B&C SPEAKERS	Audio Systems	2,9%	5,4	5%
TPS	Engineering	9,7%	5,1	5%
NEXT GEOSOLUTIONS	Marine Services	0,9%	3,5	3%
ERREDUE	Green Energy	3,6%	1,7	2%
INVESTIMENTI STRATEGICI			76,4	70%
INDUSTRIE CHIMICHE FORESTALI	Chemical Products	26,9%	12,3	11%
LAB INVESTMENTS	SPV	24,4%	1,4	1%
PARTECIPAZIONI COLLEGATE			13,7	13%
INVESTIMENTI IN ALTRE SMALL CAPS			3,6	3%
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED ALTRI TITOLI			11,5	11%
ALTRE ATTIVITA'			4,2	4%
TOTALE ATTIVO			109,5	100%

A) Investimenti Strategici

Al 31 dicembre 2024 gli Investimenti Strategici ammontano a euro 76,4 milioni (euro 73,1 milioni al 31 dicembre 2023).

Nel 2024 First Capital si è focalizzata sulla ricerca di nuove opportunità di investimento in aziende eccellenti e sul continuo ed attento monitoraggio del portafoglio in essere.

In termini di composizione del portafoglio degli Investimenti Strategici, nel corso del 2024 si evidenzia l'investimento in **Next Geosolutions**, società leader a livello internazionale nel campo delle geoscienze marine e dei servizi di supporto alle costruzioni *offshore* principalmente nel settore energetico, con focus sulle energie rinnovabili, quotata su Euronext Growth Milan. L'operazione è stata realizzata nell'ambito del collocamento per l'IPO, perfezionatasi in data 22 maggio 2024, e mediante acquisti successivi sul mercato, raggiungendo al 31 dicembre 2024 una partecipazione pari all'1% circa del capitale.

Nel mese di novembre 2024, è stato effettuato l'investimento in **ErreDue**, società pioniera nella progettazione e produzione di generatori e purificatori *on-site* di gas tecnici ed idrogeno, quotata su Euronext Growth Milan dal dicembre 2022. L'operazione è stata realizzata mediante acquisti ai blocchi e sul mercato, raggiungendo al 31 dicembre 2024 una partecipazione pari al 3,6% del capitale. Le

partecipazioni in Next Geosolutions e ErreDue rappresentano nuovi ingressi nel portafoglio, in linea con la strategia di investire in società ad alto potenziale di crescita.

Con riferimento alla partecipazione in **Generalfinance**, si informa che parte delle azioni Generalfinance detenute sono state assegnate ai sottoscrittori del prestito obbligazionario convertibile "First4Progress CV 2021–2026" (il "POC F4P") residuo, per nominali euro 1,3 milioni, a titolo di rimborso in natura dello stesso, come previsto dal Regolamento del POC F4P. Al 31 dicembre 2024, a seguito del rimborso in natura, la partecipazione in Generalfinance, detenuta tramite il veicolo First4Progress 1 S.r.l., è pari al 5,4% del capitale sociale.

Relativamente alle altre partecipazioni strategiche detenute non si segnalano modifiche rilevanti.

Per quanto riguarda le performance di Borsa del 2024, si osserva un ribasso significativo per Cy4gate e Orsero, rispettivamente -40% e -25% da inizio anno. Hanno chiuso l'anno in calo anche Intred e B&C Speakers, -8% ciascuna.

L'impatto delle suddette variazioni negative è stato parzialmente assorbito dalle *performance* brillanti di ALA, che ha registrato il +56% nel 2024, Generalfinance +36%, Next Geosolutions, +28% e TPS, +21%. Nonostante la volatilità dei mercati azionari delle *small caps*, le società in portafoglio hanno dimostrato, come evidenziato anche dai risultati più recenti, una notevole capacità di adattamento all'attuale contesto straordinariamente complesso. Questo successo è dovuto principalmente alla loro posizione di *leadership* nelle rispettive nicchie di mercato, ad un basso livello di indebitamento ed alla solidità nella generazione di elevati flussi di cassa, che consentono loro di proseguire nel percorso di crescita e creazione di valore.

B) Partecipazioni in imprese collegate

La voce *Partecipazioni* al 31 dicembre 2024 ammonta a euro 13,7 milioni ed include la partecipazione detenuta nella società collegata Industrie Chimiche Forestali (euro 12,3 milioni) e nella società collegata Lab Investments S.r.l. (euro 1,4 milioni).

La partecipazione in Industrie Chimiche Forestali è detenuta per il tramite del veicolo di investimento V.F. Adhesives S.r.l.; l'operazione, concretizzatasi tra la fine del 2020 ed inizio del 2021, è stata effettuata anche grazie alla partnership con il fondo specializzato in *private debt* gestito da Riello Investimenti Partners SGR, che ha interamente sottoscritto i titoli di debito dell'ammontare di euro 5 milioni emessi da V.F. Adhesives S.r.l.. Al 31 dicembre 2024 First Capital detiene una partecipazione in Industrie Chimiche Forestali del 26,9% del capitale, che sulla base della valutazione al patrimonio netto a seguito dell'acquisizione dell'influenza notevole, ammonta a euro 12,3 milioni.

Lab Investments S.r.l. è il veicolo costituito con l'apporto di capitali di un gruppo qualificato di investitori per realizzare, nella forma di un *club deal*, l'acquisizione di Ghiaroni & C. S.r.l., azienda di riferimento in Lombardia nella distribuzione di materiali e strumenti innovativi destinati ai laboratori analisi di aziende pubbliche e private. Questa operazione di *private equity*, perfezionata nel luglio 2021, è stata

per l'appunto effettuata per il tramite del veicolo di investimento Lab Investments S.r.l., il *club deal* promosso da First Capital e dalla *boutique* finanziaria Virgilio Finance, che ha raccolto circa euro 2 milioni da un gruppo qualificato di investitori con l'obiettivo di aggregare altre aziende del settore e creare un leader italiano nella commercializzazione di materiali e strumentazioni innovative per le analisi e la diagnostica di laboratorio. Al 31 dicembre 2024 First Capital detiene una quota del 24,4% di Lab Investments S.r.l., iscritta in bilancio per euro 1,4 milioni.

C) Investimenti in Altre Small Caps

Gli Investimenti in Altre Small Caps comprendono partecipazioni minori in altre società quotate e, al 31 dicembre 2024, ammontano a euro 3,6 milioni (euro 3,2 milioni al 31 dicembre 2023). Rientrano negli Investimenti in Altre *Small Caps* le partecipazioni in F4P2, Lindbergh, Unidata, Magis, DHH ed altre partecipazioni minori.

D) Disponibilità liquide ed altri titoli

Le disponibilità liquide ed altri titoli complessive del Gruppo e al 31 dicembre 2024 ammontano a euro 11,5 milioni (euro 23,9 milioni al 31 dicembre 2023).

Sono rappresentate da disponibilità liquide presenti sui conti correnti bancari per euro 3,2 milioni (euro 16,3 milioni al 31 dicembre 2023) e da strumenti finanziari *cash equivalents* per euro 8,3 milioni (euro 7,6 milioni al 31 dicembre 2023), che comprendono titoli obbligazionari gestiti attivamente quale impiego di liquidità, diversificati per settore, Paese e mercato di quotazione, con una durata media di circa 3 anni, tasso cedolare medio del 5% circa.

PASSIVITÀ FINANZIARIE

Al 31 dicembre 2024 le Passività Finanziarie ammontano a euro 26,2 milioni (euro 30,7 milioni al 31 dicembre 2023) e sono prevalentemente rappresentate da Titoli in Circolazione.

In particolare, la Società ha in essere un Prestito Obbligazionario Convertibile, denominato "First Capital Cv 2019-2026 3,75%" (il "POC FIC"), originariamente emesso per un valore nominale complessivo di euro 24,7 milioni 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.

Nel dicembre 2020 V.F. Adhesives S.r.l., veicolo di investimento del Gruppo, ha emesso titoli di debito del valore nominale di euro 5,0 milioni, integralmente sottoscritti dal fondo di *private debt* Impresa Italia. Al 31 dicembre 2024 i titoli di debito "V.F. Adhesives 2020-2025", iscritti al costo ammortizzato,

sono pari a euro 5,0 milioni. In favore del sottoscrittore è prevista una remunerazione aggiuntiva (l'“*Equity Kicker*”) commisurata alla performance dell'investimento di V.F. Adhesives S.r.l. che, al 31 dicembre 2024, risultava avere un *fair value* pari a euro 0 (zero). Con riferimento alla scadenza dei titoli di debito “V.F. Adhesives 2020-2025”, la cui scadenza è prevista il 30 aprile 2025, gli amministratori si informa che il sottoscrittore del prestito, Riello Investimenti SGR S.p.A., ha comunicato di essere disponibile a prorogare di 9 mesi la data di scadenza del prestito al fine di consentirne positivamente il rifinanziamento.

In data 25 marzo 2024 è stato integralmente rimborsato il prestito obbligazionario convertibile “First4Progress CV 2021-2026” residuo, per nominali euro 1,3 milioni, tramite l'assegnazione di parte delle azioni Generalfinance detenute.

Gli altri debiti iscritti in bilancio al 31 dicembre 2024 fanno riferimento a linee di credito e finanziamenti bancari a medio termine, pari complessivamente a euro 1,6 milioni (euro 7,0 milioni al 31 dicembre 2023), a componenti di prezzo ed opzioni connessi all'acquisizione di Value Track, pari a euro 1,0 milione ed al debito derivante dall'applicazione del principio contabile IFRS 16 al contratto di affitto dell'immobile ad uso ufficio, pari a euro 1,0 milione (euro 0,2 milioni al 31 dicembre 2023).

Di seguito, la sintesi delle Passività Finanziarie del Gruppo.

euro milioni	31-dic-24	31-dic-23
POC FIC 2019-2026 3,75%	17,5	17,3
POC F4P CV 2021-2026	0,0	1,2
V.F. Adhesives 2020-2025	5,0	5,0
Banche Passive	1,6	7,0
<i>Earn-Out</i> e Opzione <i>put/call</i> nell'ambito dell'operazione VT SIM	1,0	0,0
Debito IFRS 16	1,0	0,2
Passività Finanziarie	26,2	30,7

PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

Il Patrimonio Netto consolidato al 31 dicembre 2024 è pari a euro 81,3 milioni (euro 81,2 milioni al 31 dicembre 2023), di cui euro 77,7 milioni riferibili al Patrimonio Netto della Capogruppo ed euro 3,6 milioni di pertinenza di terzi.

Si evidenzia che il Patrimonio Netto al 31 dicembre 2024 differisce rispetto al Net Asset Value alla stessa data (euro 78,0 milioni), approvato e comunicato dalla Società in data 13 febbraio 2025, principalmente perché il primo tiene conto della valutazione al patrimonio netto, e dei suoi relativi effetti fiscali, della partecipazione nella società collegata Industrie Chimiche Forestali S.p.A. che, nella determinazione del NAV, è invece valutata sulla base del prezzo di Borsa al 31 dicembre 2024 della partecipata.

FATTI DI RILIEVO DELL'ESERCIZIO 2024

Nel 2024 First Capital si è focalizzata, da un lato sulla ricerca di nuove opportunità di investimento e, dall'altro, ha realizzato nuovi passi strategici verso l'obiettivo di consolidare la sua posizione di partner di riferimento delle PMI italiane nel mercato dei capitali, portando avanti iniziative e progetti sia nel campo degli investimenti che dell'*advisory*.

In particolare, nel corso del 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, qualificatosi come PIR Alternativo, focalizzato in investimenti in economia reale. 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.

Ancora con riferimento al *core business*, l'attività PIPE sulle PMI italiane, nel corso del 2024, il Gruppo ha continuato a monitorare con attenzione il proprio portafoglio di investimenti, valutando al contempo nuove opportunità e, nonostante il contesto complesso e di rallentamento dell'economia globale, ha proseguito l'attività di investimento.

Le principali variazioni intervenute nella composizione del portafoglio hanno riguardato l'investimento in Next Geosolutions S.p.A., leader internazionale nel settore delle geoscienze marine e dei servizi di supporto alle costruzioni, con un focus particolare sulle energie rinnovabili, e l'investimento in ErreDue S.p.A., società pioniera nella progettazione e produzione di generatori e purificatori *on-site* di gas tecnici e idrogeno, entrambe quotate su *Euronext Growth Milan*.

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

Un altro evento rilevante è stato il lancio, nel mese di luglio 2024, di First4Progress 2 S.p.A. ("F4P2"), il secondo *search investment vehicle* promosso dal Gruppo, 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 "First4Progress 2 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 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.

In data 14 novembre 2024, in esecuzione di tali accordi ed a seguito del completamento degli *iter* autorizzativi regolamentari, è stata perfezionata l'acquisizione del 100% 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.

Nel nuovo assetto post-closing, pertanto, il Gruppo continua ad essere guidato da First Capital S.p.A., holding quotata sul mercato *Euronext Growth Milan*, con l'obiettivo di essere il punto di riferimento delle PMI italiane, quotate o interessate ad una futura quotazione. Il Gruppo si propone di supportare queste imprese fornendo loro 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 la controllata 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 finanza 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.

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, 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 obbligazione convertibile 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, il portafoglio del Gruppo First Capital, ad oggi, è cresciuto di oltre il +5% rispetto alla fine del 2024. Hanno contribuito a tale variazione, in particolare, la partecipazione in ALA, il cui titolo guadagna oltre il +35% da inizio anno grazie agli ottimi risultati 2024 ed alle prospettive future legate al mondo dell'aerospazio e della difesa, ed anche la partecipazione in Generalfinance, il cui titolo registra una crescita di oltre il +20%, anche a valle della presentazione del piano industriale 2025-2027 che prevede un'accelerazione significativa della crescita.

Con riferimento alla composizione del portafoglio, la principale variazione intervenuta nel 2025 riguarda la cessione parziale della partecipazione in Industrie Chimiche Forestali per effetto dell'esercizio pro-quota del Diritto di Vendita attribuito agli azionisti, con conseguente incasso di euro 1,3 milioni.

Relativamente ai risultati delle principali partecipate in portafoglio, le stesse, potendo contare su un saldo posizionamento di leadership e su livelli di indebitamento contenuti o assenti, hanno registrato anche per l'esercizio 2024 risultati generalmente positivi e, in alcuni casi, in forte crescita. Nonostante il perdurare dell'incertezza dei mercati, si conferma, pertanto, la solidità complessiva del portafoglio, rappresentato da società in grado di reagire all'attuale contesto macroeconomico e di continuare nel loro percorso di crescita e di creazione di valore.

Nei prossimi mesi la Società resterà impegnata nell'attento monitoraggio del portafoglio e del mercato e, anche in sede di valutazione di nuove opportunità di investimento, continuerà ad implementare la strategia storicamente adottata orientata ad investire in società con un buon posizionamento

competitivo, con livelli contenuti di indebitamento e capacità di generare elevati flussi di cassa e continuerà ad operare con la consueta ottica di lungo periodo, per realizzare la massimizzazione del valore delle partecipazioni al completamento di percorsi imprenditoriali.

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 le società del gruppo liquidità disponibile, *cash equivalents* e/o linee di credito sufficienti per supportare l'operatività e far fronte a impegni e scadenze di breve termine.

PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE

Rischi connessi all'attività di investimento

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Rischi connessi alla dipendenza da figure chiave

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

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

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

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

Rischi connessi alle operazioni con parti correlate

In data 28 giugno 2022 il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato la propria procedura per la gestione delle operazioni con parti correlate (la “Procedura”), aggiornando le versioni precedentemente approvate in data 8 maggio 2020 e 11 novembre 2014. La Società ha intrattenuto, e nell’ambito della propria operatività potrebbe continuare a concludere, operazioni di natura commerciale e finanziaria con parti correlate.

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

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

Rischi connessi a possibili conflitti di interesse

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

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

Rischi connessi al mercato di riferimento del Gruppo

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

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

Rischi operativi

Il Gruppo può essere esposto a rischi operativi, intesi come rischi di subire perdite derivanti dalla inadeguatezza o dalla disfunzione di procedure, risorse umane e sistemi interni, oppure da eventi esogeni. Nel rischio operativo è compreso il rischio legale, ossia il rischio di perdite derivanti da violazioni di leggi o regolamenti, da responsabilità contrattuale o extra-contrattuale ovvero da altre controversie. La Società ha definito il quadro complessivo per la gestione dei rischi operativi, stabilendo le procedure per la misurazione, la gestione ed il controllo degli stessi. Con l'ausilio del responsabile dell'*Internal Audit* e la supervisione dell'Organismo di Vigilanza, vengono verificati periodicamente il sistema dei controlli interni, di gestione dei rischi, nonché dell'assetto informativo contabile.

ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Nel corso 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
Totale	100%	2.946.959

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 pressoché sui livelli di fine 2023 e recuperando di fatto il calo del 2024; la variazione è pari al +10,0% da fine 2024.

ALTRE INFORMAZIONI

Operazioni con parti correlate

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

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

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 con 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.

Nell'ambito dell'acquisizione da parte di Invest Italy SIM S.p.A. (oggi Value Track SIM S.p.A.) del 100% di Value Track VT S.r.l., perfezionatasi nel novembre 2024, è stata prevista una componente di prezzo variabile (c.d. "*earn-out*") in favore del venditore VT Lab S.r.l., società facente capo al co-amministratore delegato della SIM. Sulla base delle stime effettuate, al 31 dicembre 2024 il *fair value* dell'*earn-out* è pari a euro 389.520. Inoltre, nell'ambito degli accordi parasociali connessi alla suddetta operazione, è

prevista un'opzione *put/call* sul 35% del capitale sociale di Value Track SIM S.p.A., che al 31 dicembre 2024 risulta avere un *fair value* di euro 588.732. Si precisa che entrambe le poste sono iscritte tra le passività finanziarie.

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

Nell'esercizio 2024, non si evidenziano componenti di reddito e poste patrimoniali e finanziarie (positive e/o negative) derivanti da eventi e operazioni atipiche e/o inusuali.

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

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

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.

Nel novembre 2024 Value Track SIM S.p.A. ha erogato un finanziamento soci di euro 90.000, a condizioni di mercato, in favore della controllata Value Track VT S.r.l..

Per quanto riguarda V.F. Health S.r.l. in liquidazione, controllata di First SICAF S.p.A., avendo concluso il proprio oggetto sociale con il disinvestimento della partecipazione in Labomar S.p.A. avvenuto nel mese di agosto 2023, è stata posta in liquidazione nel novembre 2023 ed è cessata nel marzo 2024.

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.

Le voci relative ai rapporti infragruppo con le controllate sono state oggetto di elisione nell'ambito del presente bilancio consolidato.

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).

L'*Equity Kicker* relativo ai titoli di debito emessi dalla controllata V.F. Adhesives S.r.l., iscritto nella voce "Passività finanziarie designate al *fair value*", risulta essere pari Euro 0 al 31 dicembre 2024 (invariato rispetto al 31 dicembre 2023). L'*Equity Kicker* rappresenta una remunerazione aggiuntiva per il sottoscrittore di suddetti titoli oltre alla cedola prevista, commisurata alla performance dell'investimento del veicolo V.F. Adhesives S.r.l..

Infine, si segnala che, nell'ambito degli accordi parasociali connessi all'operazione di acquisizione di Value Track SIM S.p.A., è prevista un'opzione *put/call* sul 35% del capitale sociale della SIM che al 31 dicembre 2024 risulta avere un *fair value* di euro 588.732 ed è iscritta tra le passività finanziarie.

Sedi secondarie

La società non dispone di sedi secondarie.

Milano, 28 marzo 2025

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Marco Maria Fumagalli

* * * * *

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

AL 31 DICEMBRE 2024

(dati in unità di Euro)

ATTIVO	31-dic-24	31-dic-23
10 Cassa e disponibilità liquide	3.195.150	16.279.492
20 Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	86.676.606	80.981.550
a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	107.625	115.492
c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	86.568.981	80.866.058
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	316.939	1
c) crediti verso clientela	316.939	1
70 Partecipazioni	13.701.076	12.430.935
80 Attività materiali	1.083.243	222.613
90 Attività immateriali	1.351.506	199.571
di cui:		
- avviamento	370.675	152.675
100 Attività fiscali	758.282	934.680
a) correnti	22.158	62.098
b) anticipate	736.124	872.582
120 Altre attività	714.273	341.079
TOTALE ATTIVO	109.458.259	114.360.265

PASSIVO	31-dic-24	31-dic-23
10 Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	25.176.820	30.743.295
a) debiti	2.648.734	7.194.365
b) titoli in circolazione	22.528.086	23.548.930
30 Passività finanziarie designate al fair value	978.252	0
60 Passività fiscali	551.219	1.066.563
a) correnti	38.268	214.393
b) differite	512.951	852.170
80 Altre passività	1.246.932	1.183.891
90 Trattamento di fine rapporto del personale	161.827	126.832
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	65.522.397	63.209.500
160 Riserve da valutazione	71.804	202.113
170 Utile (Perdita) d'esercizio	(656.678)	2.647.370
180 Patrimonio di pertinenza di terzi	3.600.969	2.500.106
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	109.458.259	114.360.265

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

AL 31 DICEMBRE 2024

(dati in unità di Euro)

CONTO ECONOMICO	31-dic-24	31-dic-23
10 Interessi attivi e proventi assimilati	628.794	637.037
20 Interessi passivi e oneri assimilati	(1.452.340)	(1.672.975)
30 MARGINE DI INTERESSE	(823.546)	(1.035.938)
40 Commissioni attive	445.335	0
50 Commissioni passive	(962)	(338)
60 COMMISSIONI NETTE	444.373	(338)
70 Dividendi e proventi simili	1.828.899	1.457.859
80 Risultato netto dell'attività di negoziazione	12.851	(187.428)
100 Utile/Perdita da cessione o riacquisto di 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 b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	1.121.080	5.802.150
120 MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	2.693.715	6.084.275
130 Rettifiche/riprese di valore nette per rischio credito: a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	15.058 4.961 10.097	173.876 65.800 108.076
150 RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	2.708.773	6.258.151
160 Spese amministrative: a) spese per il personale b) altre spese amministrative	(3.096.527) (1.973.033) (1.123.494)	(2.191.165) (1.213.857) (977.308)
170 Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri b) altri accantonamenti netti	0 0	94.340 94.340
180 Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(149.849)	(112.658)
190 Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(36.552)	(6.360)
200 Altri proventi e oneri di gestione	11.906	(10.969)
210 COSTI OPERATIVI	(3.271.022)	(2.226.812)
220 Utili (Perdite) delle partecipazioni	1.504.808	571.805
260 UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE	942.559	4.603.144
270 Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(735.879)	(1.169.160)
300 UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	206.680	3.433.984
310 Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	863.358	786.614
320 Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo	(656.678)	2.647.370

PROSPETTO DELLA REDDITIVITA' CONSOLIDATA COMPLESSIVA AL 31 DICEMBRE 2024

(dati in unità di Euro)

Voci		31-dic-24	31-dic-23
10	UTILE (PERDITA) DI PERIODO	206.680	3.433.984
	Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico	968	(21.359)
70	Piani a benefici definiti	968	(21.359)
	Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico	(131.276)	(241.838)
140	Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	(131.276)	(241.838)
170	Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	(130.308)	(263.197)
180	Redditività complessiva (Voce 10+170)	76.372	3.170.787
190	Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi	863.358	786.614
200	Redditività consolidata complessiva di pertinenza della capogruppo	(786.986)	2.384.173
	REDDITIVITÀ COMPLESSIVA DI GRUPPO	76.372	3.170.787

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2024

(dati in unità di Euro)

	Esistenze al 31.12.2023	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01.01.2024	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio						Redditività consolidata complessiva 31.12.2024	Patrimonio netto del Gruppo 31.12.2024	Patrimonio netto di Terzi 31.12.2024
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di Riserve	Operazioni sul Patrimonio Netto							
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazioni strumenti di capitale	Altre variazioni			
Capitale	6.008.295		6.008.295				120.538						6.128.833	289.593
Sovrapprezzo di emissione	7.153.878		7.153.878				3.584						7.157.462	1.734.060
Riserve: a) di utili	44.651.867		44.651.867	2.647.370							(334.473)		46.964.764	609.203
b) altre	18.557.633		18.557.633								(1)		18.557.632	
Riserve da valutazione	202.113		202.113									(130.308)	71.805	
Azioni proprie	(481.578)		(481.578)										(481.578)	
Utile (Perdita) di esercizio	2.647.370		2.647.370	(2.647.370)								206.680	(656.678)	968.112
Patrimonio Netto del Gruppo	78.739.578		78.739.578	0			124.122				(334.474)	76.372	77.742.240	
Patrimonio Netto dei Terzi	2.500.106		2.500.106									863.358		3.600.969

	Esistenze al 31.12.2022	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01.01.2023	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio						Redditività consolidata complessiva 31.12.2023	Patrimonio netto del Gruppo 31.12.2023	Patrimonio netto di Terzi 31.12.2023
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di Riserve	Operazioni sul Patrimonio Netto							
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazioni strumenti di capitale	Altre variazioni			
Capitale	6.008.087		6.008.087				208						6.008.295	335.006
Sovrapprezzo di emissione	7.152.086		7.152.086				1.792						7.153.878	1.400.412
Riserve: a) di utili - capitale	74.189.332	(17.386.056)	56.803.276	(8.907.062)							(3.244.347)		44.651.867	(21.926)
b) altre	1.175.944	17.386.056	18.562.000								(4.367)		18.557.633	
Riserve da valutazione	465.310		465.310									(263.197)	202.113	
Azioni proprie	(2.363.123)		(2.363.123)					1.881.545					(481.578)	
Utile (Perdita) di esercizio	(8.907.062)		(8.907.062)	8.907.062								3.433.984	2.647.370	786.614
Patrimonio Netto del Gruppo	77.720.574	0	77.720.574	0			2.000	1.881.545			(3.248.714)	3.170.787	78.739.578	
Patrimonio Netto dei Terzi	3.044.010		3.044.010									786.614		2.500.106

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

AL 31 DICEMBRE 2024

(metodo indiretto, dati in unità di Euro)

	31-dic-24	31-dic-23
A. ATTIVITA' OPERATIVA		
1. GESTIONE	(7.178)	(1.348.204)
Risultato d'esercizio	206.680	3.433.984
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	(1.121.080)	(5.802.150)
Rettifiche di valore nette per rischio di credito	(15.058)	(173.876)
Rettifiche di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali	186.401	119.018
Accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi	0	(94.340)
Imposte, tasse e crediti d'imposta non liquidati	735.879	1.169.160
2. LIQUIDITA' GENERATA/ASSORBITA DALLE ATTIVITA' FINANZIARIE	(3.892.833)	21.016.899
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	7.867	339.092
Altre attività obbligatoriamente valutate al <i>fair value</i>	(4.581.843)	14.625.655
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	1.188.780	5.372.203
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(311.977)	0
Altre Attività	(195.660)	679.949
3. LIQUIDITA' GENERATA/ASSORBITA DALLE PASSIVITA' FINANZIARIE	(5.742.378)	(4.609.167)
Debiti verso banche	(5.594.846)	(2.994.804)
Titoli in circolazione	(1.020.844)	113.542
Passività finanziarie designate al <i>fair value</i>	978.252	0
Altre passività	(104.940)	(1.727.905)
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	(9.642.389)	15.059.528
B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
2. LIQUIDITA' ASSORBITA DA	(3.469.107)	(550.265)
- acquisti di partecipazioni	(1.270.141)	(83.868)
- acquisti di attività materiali	(1.010.479)	(272.462)
- acquisti di attività immateriali	(1.188.487)	(193.935)
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' D'INVESTIMENTO	(3.469.107)	(550.265)
C. ATTIVITA' DI PROVVISTA		
Emissioni/acquisti di azioni proprie	0	1.881.545
Emissioni/acquisti di strumenti di capitale	124.122	2.000
Distribuzione dividendi o altre finalità	(334.473)	(3.248.715)
Vendita/acquisto di controllo di terzi	237.505	(1.330.518)
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' DI PROVVISTA	27.154	(2.695.687)
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO (A+B+C)	(13.084.342)	11.813.576
RICONCILIAZIONE	31-dic-24	31-dic-23
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	16.279.492	4.465.916
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	(13.084.342)	11.813.576
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	3.195.150	16.279.492

NOTA INTEGRATIVA

Premesse

Il Gruppo First Capital fa capo alla capogruppo First Capital S.p.A., società con sede legale a Milano, costituita nel 2008 e quotata sul mercato *Euronext Growth Milan* di Borsa Italiana dal 2010.

Al 31 dicembre 2024, First Capital, in qualità di Capogruppo, consolida il 99,89% di First SICAF S.p.A. (di seguito, anche “SICAF”); l’1,00% di V.F. Adhesives S.r.l. (di seguito, anche VFA) che First Capital detiene direttamente, più il rimanente 99,00% che detiene indirettamente per il tramite della 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”); Value Track VT S.r.l. (di seguito anche “VT VT”) detenuta al 100% da VT SIM.

Le società collegate Industrie Chimiche Forestali S.p.A., detenuta al 26,92% e Lab Investments S.r.l., detenuta al 24,39%, sono consolidate con il metodo del patrimonio netto. Per maggiori dettagli su queste ultime, si rimanda al paragrafo “Sezione 7 – Partecipazioni – Voce 70” nella presente nota integrativa.

Il presente bilancio consolidato al 31 dicembre 2024 è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale, poiché gli amministratori ritengono che, allo stato attuale, il Gruppo 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 consolidato;
- 3) parte C - Informazioni sul conto economico consolidato;
- 4) parte D - Altre informazioni.

PARTE A - POLITICHE CONTABILI

A.1 Parte Generale

Sezione 1 - Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

Il presente bilancio consolidato al 31 dicembre 2024 è stato predisposto in conformità ai principi contabili IAS/IFRS emanati dall'*International Accounting Standards Board (IASB)* e alle relative interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC)* omologati dalla Commissione Europea ed in vigore al 31 dicembre 2024, 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.

Sezione 2 – Principi generali di redazione

Il presente bilancio consolidato 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 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 consolidato 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 consolidato del Gruppo First Capital è costituito dal prospetto dello stato patrimoniale consolidato, dal prospetto di conto economico consolidato, dal prospetto della redditività complessiva consolidata, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato, e dalla nota integrativa; essi, 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 *covenant*. Il documento introduce l'inserimento delle note delle condizioni di rispetto dei *covenant* (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 del Gruppo.

PRINCIPI CONTABILI NON ANCORA OBBLIGATORIAMENTE APPLICABILI E CHE NON SONO STATI ADOTTATI IN VIA ANTICIPATA DAL GRUPPO

Di seguito sono indicati i nuovi principi contabili, le modifiche a quelli esistenti e le interpretazioni efficaci per periodi successivi al 1° gennaio 2025, la cui applicazione anticipata è consentita. Tuttavia, il Gruppo ha deciso di non adottarli anticipatamente per la preparazione del presente bilancio consolidato intermedio:

- 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 consolidato del Gruppo derivanti da dette modifiche sono in corso di valutazione. Sulla base di una analisi preliminare, non si prevedono impatti significativi diretti.

Sezione 3 – Eventi successivi alla data di riferimento del bilancio

Per gli eventi successivi al 31 dicembre 2024 del Gruppo First Capital 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 consolidato. 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 consolidato 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 e delle passività 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.

Sezione 5 – Area e metodi di consolidamento

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2024 comprende le situazioni economico-patrimoniali alla medesima data della Capogruppo e delle società sulle quali la stessa esercita il controllo, diretto e indiretto, rientranti nel perimetro di consolidamento.

1. Partecipazioni in società controllate in via esclusiva

L'area di consolidamento al 31 dicembre 2024 comprende la Capogruppo First Capital S.p.A., il 99,89% di First SICAF S.p.A., il 99,89% di V.F. Adhesives S.r.l., l'86,59% di First4Progress 1 S.r.l., il 74,75% di First Gen S.r.l., il 62,50% di First Private Investment S.r.l., il 57,53% di Value Track SIM S.p.A e il 57,53% di Value Track VT S.r.l.. Si riporta di seguito una tabella riepilogativa delle partecipazioni in società controllate:

Denominazione	Sede legale	Tipo di rapporto	Rapporto di Partecipazione		Disponibilità Voti %
			Impresa Partecipante	Quota %	
First SICAF S.p.A.	Viale Luigi Majno, 17/A 20122 Milano	Maggioranza dei Diritti di Voto in Assemblea Ordinaria	First Capital S.p.A.	99,89%	100%
V.F. Adhesives S.r.l.	Viale Luigi Majno, 17/A 20122 Milano	Maggioranza dei Diritti di Voto in Assemblea Ordinaria	First Capital S.p.A. First SICAF S.p.A.	1% 99%	99,89%
First4Progress 1 S.r.l.	Viale Luigi Majno, 17/A 20122 Milano	Maggioranza dei Diritti di Voto in Assemblea Ordinaria	First Capital S.p.A.	86,59%	86,59%
First Gen S.r.l.	Viale Luigi Majno, 17/A 20122 Milano	Maggioranza dei Diritti di Voto in Assemblea Ordinaria	First Capital S.p.A. First Private Investment S.r.l.	73,5% 2%	74,75%
First Private Investment S.r.l.	Viale Luigi Majno, 17/A 20122 Milano	Maggioranza dei Diritti di Voto in Assemblea Ordinaria	First Capital S.p.A.	62,5%	62,5%
Value Track SIM S.p.A.	Via Masaccio 172/174 50132 Firenze	Maggioranza dei Diritti di Voto in Assemblea Ordinaria	First Capital S.p.A.	57,53%	57,53%
Value Track VT S.r.l.	Via Abbondio Sangiorgio 12 20145 Milano	Maggioranza dei Diritti di Voto in Assemblea Ordinaria	Value Track SIM S.p.A.	100%	57,53%

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

First SICAF S.p.A. è il veicolo d'investimento del Gruppo vigilato da Banca d'Italia, acquisito in data 14 novembre 2017 e operativo con un primo comparto di investimento da inizio 2018. La SICAF è controllata al 99,89% da First Capital.

First4Progress 1 S.r.l. (in precedenza, denominata First4Progress S.p.A.) è il *Search Investment Vehicle* costituito in data 4 maggio 2021 con l'obiettivo di individuare una PMI italiana a cui destinare i capitali raccolti tramite l'emissione del Prestito Obbligazionario Convertibile "First4Progress CV 2021-2026" (il "POC F4P"), a supporto della quotazione in Borsa e della crescita. In data 29 giugno 2022 è stata perfezionata l'Operazione Rilevante con la società target Generalfinance S.p.A., quotatasi su segmento STAR di Borsa Italiana. L'operazione è stata realizzata mediante la conversione del POC F4P in azioni ordinarie di F4P e/o il suo rimborso in natura con azioni Generalfinance S.p.A. valorizzate al prezzo di IPO. A seguito dell'operazione, al 31 dicembre 2024, First Capital detiene l'86,59% del capitale di F4P1.

First Gen S.r.l. è il veicolo costituito in data 31 marzo 2022 e dedicato allo specifico investimento in Bruno Generators Group, opportunità originata nell'ambito dell'accordo di club deal stipulato fra First Private Investment S.r.l. e Space Capital Club S.p.A.. Al 31 dicembre 2024, First Capital S.p.A. detiene il controllo di First Gen con una partecipazione diretta del 73,5% cui si aggiunge il 2% detenuto da FPI. Ad oggi, First Gen detiene un'unica partecipazione, quella del 6,76% nel capitale di Space Gemini S.p.A., veicolo societario costituito dai soci di Space Capital Club per acquisire una quota di minoranza qualificata nel capitale di Bruno Generators Group.

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

Value Track SIM S.p.A. è una società di intermediazione mobiliare di cui First Capital ha acquisito il controllo da Banca Cambiano 1884 S.p.A. in data 31 ottobre 2023. La SIM è autorizzata ai sensi del D.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (TUF) a svolgere i seguenti servizi:

- il servizio di collocamento di strumenti finanziari senza impegno irrevocabile nei confronti dell'emittente;
- il servizio di ricezione e trasmissione di ordini riguardanti uno o più strumenti finanziari (anche tramite attività di mediazione); e
- il servizio di esecuzione di ordini per conto dei clienti, limitatamente alla sottoscrizione e compravendita di strumenti finanziari di propria emissione.

VT SIM presta, inoltre, i seguenti Servizi Accessori:

- servizi accessori di consulenza alle imprese in materia di struttura del capitale, di strategia industriale e di questioni connesse, nonché consulenza e servizi concernenti le concentrazioni e l'acquisto di imprese;
- servizi e attività connessi all'emissione o al collocamento di strumenti finanziari, ivi compresa la costituzione di consorzi di collocamento;
- servizi e attività di c.d. "*corporate broking*".

In data 14 novembre 2024 si è perfezionata l'acquisizione, da parte della SIM, del 100% del capitale sociale della società Value Track VT S.r.l. (ramo d'azienda operativo di Value Track S.r.l.), in seguito alla quale Invest Italy SIM S.p.A. è stata rinominata Value Track SIM S.p.A. Con tale operazione la SIM ha internalizzato l'attività di *equity research*. L'operazione è stata finanziata in parte attraverso un aumento di capitale riservato ai soci di Value Track VT S.r.l. e in parte attraverso un aumento di capitale cash, a seguito di cui First Capital detiene il 57,53%.

I risultati di tali controllate al 31 dicembre 2024, opportunamente modificati e riclassificati per adeguarli ai principi contabili internazionali, evidenziano:

- Per VFA attività pari a Euro 12.334.660, un patrimonio netto pari a Euro 7.005.089 e un utile netto pari a Euro 36.909;
- Per SICAF attività pari a Euro 70.324.429, un patrimonio netto pari a Euro 69.900.020 e una perdita netta pari a Euro -454.397;
- Per F4P1 attività pari a Euro 8.793.629, un patrimonio netto pari a Euro 7.507.645 e un utile netto pari a Euro 2.359.444;
- Per First Gen attività pari a Euro 7.201.319, un patrimonio netto pari a Euro 7.150.573 e un utile netto pari a Euro 3.147.763;
- Per FPI attività pari a Euro 228.666, un patrimonio netto pari a Euro 227.603 e una perdita netta pari a Euro -5.383.
- Per VT SIM attività pari a Euro 2.867.420, un patrimonio netto pari a Euro 1.655.812 e una perdita netta pari a Euro -512.724;
- Per VT VT attività pari a Euro 161.932, un patrimonio netto pari a Euro 48.801 e una perdita netta pari a Euro -43.075.

Le 7 sopramenzionate società controllate sono consolidate con il metodo integrale. L'applicazione del metodo di consolidamento integrale è così sintetizzabile:

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

Per completezza di informazione, si ricorda infine che il bilancio annuale separato di First Capital S.p.A. viene redatto per il primo esercizio in conformità ai principi contabili internazionali, poiché, a seguito dell'acquisizione del controllo di Invest Italy SIM S.p.A. nel corso dell'esercizio 2023, è divenuta Capogruppo di Gruppo di SIM iscritta all'Albo dei Gruppi di imprese di investimento di cui all'art. 11, comma 1-bis del D. Lgs. 58/1998 (TUF).

Il bilancio consolidato in disamina è stato predisposto utilizzando le situazioni delle singole società incluse nell'area di consolidamento, corrispondenti ai dati civilistici, opportunamente modificati e riclassificati per adeguarli ai principi contabili internazionali elencati nel paragrafo successivo, ad eccezione di First Capital ed VT SIM, che predispongono un bilancio individuale IAS/IFRS.

2. Valutazioni e assunzioni significative per determinare l'area di consolidamento

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

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

Al fine di verificare l'esistenza del controllo, la Capogruppo considera i seguenti fattori:

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

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

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

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

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 consolidato.

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

Il Gruppo 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*. Il Gruppo iscrive in questa categoria i warrant in portafoglio alla voce a) e i titoli di capitale e di debito valutati al *fair value through profit and loss* (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) 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 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 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 a) i crediti verso banche; b) i crediti verso società finanziarie; e c) i 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.

Il Gruppo iscrive qui alla voce c) i crediti verso clientela e simili, che includono principalmente gli impieghi con clientela tipici dell'attività caratteristica delle società del Gruppo, che prevedono pagamenti fissi o comunque determinabili, che non sono quotati in un mercato attivo e che non sono stati classificati all'origine tra le attività finanziarie "disponibili per la vendita". L'iscrizione di un credito

in bilancio avviene solo quando è incondizionato ed il creditore acquisisce un diritto al pagamento delle somme contrattualmente pattuite. La prima iscrizione di un credito avviene alla data di erogazione sulla base del *fair value* dello strumento finanziario, pari all'ammontare erogato od esigibile, comprensivo dei costi/proventi direttamente riconducibili al singolo credito e determinabili sin dall'origine dell'operazione, ancorché liquidati in un momento successivo. Dopo la rilevazione iniziale, i crediti sono valutati al costo ammortizzato, pari al valore di prima iscrizione diminuito/aumentato dei rimborsi di capitale, delle rettifiche/riprese di valore e dell'ammortamento, calcolato col metodo del tasso di interesse effettivo, della differenza tra l'ammontare erogato e quello rimborsabile a scadenza, riconducibile tipicamente ai costi/proventi imputati direttamente al singolo credito. Il tasso di interesse effettivo è il tasso che eguaglia il valore attuale dei flussi futuri del credito, per capitale ed interesse, all'ammontare erogato inclusivo dei costi/proventi ricondotti al credito. L'effetto economico dei costi e dei proventi viene così distribuita lungo la vita residua attesa del credito. Il metodo del costo ammortizzato non viene utilizzato per i crediti a breve termine, per i quali l'effetto dell'applicazione della logica di attualizzazione risulta trascurabile. Detti crediti vengono valorizzati al costo storico ed i costi/proventi agli stessi riferibili sono attribuiti a conto economico in modo lineare lungo la durata contrattuale del credito. Analogo criterio di valorizzazione viene adottato per i crediti senza una scadenza definita o a revoca.

Ad ogni chiusura di bilancio viene effettuata una ricognizione dei crediti volta ad individuare quelli che, a seguito del verificarsi di eventi occorsi dopo la loro iscrizione, mostrino oggettive evidenze di una possibile perdita di valore. Per i crediti il cui recupero è previsto in tempi non brevi, i flussi di cassa previsti tengono conto dei tempi di recupero attesi, del presumibile valore di realizzo delle eventuali garanzie nonché dei costi che si ritiene verranno sostenuti per il recupero dell'esposizione creditizia. I flussi di cassa relativi ai crediti il cui recupero è previsto entro breve durata non vengono attualizzati. La rettifica di valore è iscritta a conto economico.

Il valore originario dei crediti viene ripristinato negli esercizi successivi nella misura in cui vengano meno i motivi che ne hanno determinato la rettifica purché tale valutazione sia oggettivamente collegabile ad un evento verificatosi successivamente alla rettifica stessa. La ripresa di valore è iscritta nel conto economico e non può in ogni caso superare il costo ammortizzato che il credito avrebbe avuto in assenza di precedenti rettifiche. I crediti per i quali non sono state individuate singolarmente evidenze oggettive di perdita e cioè, di norma, i crediti in bonis, sono sottoposti alla valutazione di una perdita di valore collettiva. Tale valutazione avviene per categorie di crediti omogenee in termini di rischio di credito e le relative percentuali di perdita sono stimate tenendo conto di serie storiche, fondate su elementi osservabili alla data della valutazione, che consentano di stimare il valore della perdita latente in ciascuna categoria di crediti. Le rettifiche di valore determinate collettivamente sono imputate nel conto economico. Ad ogni data di chiusura del bilancio le eventuali rettifiche aggiuntive o riprese di

valore vengono ricalcolate in modo differenziale con riferimento all'intero portafoglio di crediti in bonis alla stessa data.

I crediti ceduti vengono cancellati dalle attività in bilancio solamente se la cessione ha comportato il sostanziale trasferimento di tutti i rischi e benefici connessi ai crediti stessi. Per contro, qualora siano stati mantenuti i rischi e benefici relativi ai crediti ceduti, questi continuano ad essere iscritti tra le attività del bilancio, ancorché giuridicamente la titolarità del credito sia stata effettivamente trasferita. Nel caso in cui non sia possibile accertare il sostanziale trasferimento dei rischi e benefici, i crediti vengono cancellati dal bilancio qualora non sia stato mantenuto alcun tipo di controllo sugli stessi. In caso contrario, la conservazione, anche in parte, di tale controllo comporta il mantenimento in bilancio dei crediti in misura pari al coinvolgimento residuo, misurato dall'esposizione ai cambiamenti di valore dei crediti ceduti ed alle variazioni dei flussi finanziari degli stessi. Infine, i crediti ceduti vengono cancellati dal bilancio nel caso in cui vi sia la conservazione dei diritti contrattuali a ricevere i relativi flussi di cassa, con la contestuale assunzione di un'obbligazione a pagare detti flussi, e solo essi ad altri soggetti terzi.

Partecipazioni

In accordo con quanto previsto dallo IAS 28, le partecipazioni in imprese collegate sono consolidate in bilancio con il metodo del patrimonio netto.

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

- l'avviamento relativo a una società collegata o a una *joint venture* è incluso nel valore contabile della partecipazione. L'ammortamento di tale avviamento non è consentito; qualunque eccedenza della quota d'interessenza della entità nel *fair value* netto delle attività e passività identificabili della partecipata, rispetto al costo della partecipazione, è inclusa come provento nella determinazione della quota d'interessenza della entità nell'utile/perdita d'esercizio della collegata o della *joint venture* del periodo in cui la partecipazione viene acquisita.

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

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

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

Attività materiali

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

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

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

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

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

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

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

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

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, il Gruppo 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 attività 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 verificano eventi o cambiamenti che possono far emergere eventuali perdite di valore le società del Gruppo rivedono il valore contabile delle proprie attività materiali e immateriali per determinare se vi siano indicazioni che queste attività abbiano subito riduzioni di valore.

Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato

Comprendono i debiti verso banche, i debiti verso clientela, i titoli in circolazione.

La voce include i debiti originati da operazioni di leasing le cui regole di valutazione e classificazione sono disciplinate dall'IFRS 16 e che sono assoggettati alle regole di impairment previste dall'IFRS 9.

Relativamente a questa categoria, il Gruppo valuta al costo ammortizzato e presenta in bilancio il prestito obbligazionario convertibile emesso dalla Capogruppo, i titoli di debito emessi dalla controllata VFA, la linea di credito eventualmente utilizzata dalla Capogruppo e il finanziamento bancario della controllata F4P1.

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.

Passività finanziarie designate al fair value

Le passività finanziarie, analogamente alle attività finanziarie, possono essere designate, coerentemente a quanto disposto da IFRS 9, al momento della rilevazione iniziale, come passività finanziarie valutate al *fair value*, purché:

- tale designazione elimini o riduca notevolmente una discordanza che altrimenti risulterebbe dalla valutazione su basi diverse di attività o passività e dei relativi utili e perdite; ovvero;
- un gruppo di attività finanziarie, di passività finanziarie o di entrambe sia gestito e valutato al *fair value* secondo una gestione del rischio o una strategia di investimento documentata internamente agli organi amministrativi della Società.

Possono rientrare in tale categoria anche passività finanziarie rappresentate da strumenti ibridi (combinati) contenenti derivati incorporati che avrebbero, altrimenti, dovuto essere fatti oggetto di scorporo.

Le passività finanziarie appartenenti a tale categoria sono valutate al *fair value* inizialmente e durante la vita dell'operazione.

Le variazioni di *fair value* sono iscritte a conto economico.

Le passività finanziarie sono oggetto di cancellazione in caso di estinzione anche anticipata, modifiche significative nelle condizioni contrattuali che determinano una variazione del valore attuale al di sopra delle soglie previste dal principio o in caso di riacquisto.

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.

Fondi per rischi e oneri

La Società rileva fondi per rischi ed oneri quando ha un'obbligazione, legale o implicita, a fronte di un evento passato, quando è probabile che si renderà necessario l'impiego di risorse per adempiere

l'obbligazione e quando può essere effettuata una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione stessa.

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

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 del Gruppo 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 simili;
 - b) prezzi quotati per attività o passività identiche o simili 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 del Gruppo 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***

	31-dic-24		31-dic-23	
Attività/Passività misurate al fair value	L1	L3	L1	L3
1. Attività finanziarie valute al fair value con impatto a conto economico	79.022.601	7.654.005	76.981.550	4.000.000
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	78.914.976	7.654.005	76.866.058	4.000.000
2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	1.661.184		2.970.344	
Totale	80.683.785	7.654.005	79.951.894	4.000.000
2. Passività finanziarie designate al fair value		978.252		0
Totale		978.252		0

Legenda (anche per le tabelle successive):

L1= Livello 1

L2= Livello 2

L3= Livello 3

A.4.5.2 Variazioni annue delle attività valutate al *fair value* su base ricorrente (livello 3)

	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico			
	Totale	di cui: a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	di cui: b) attività finanziarie designate al fair value	di cui: c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value
1. Esistenze iniziali	4.000.000			4.000.000
2. Aumenti	3.654.005			3.654.005
2.1 Acquisti	454.005			454.005
2.4 Altre variazioni in aumento	3.200.000			3.200.000
3. Diminuzioni	0			0
4. Rimanenze Finali	7.654.005			7.654.005

A.4.5.3 Variazioni annue delle passività valutate al *fair value* su base ricorrente (livello 3)

	Passività finanziarie designate al fair value
1. Esistenze iniziali	0
2. Aumenti	978.252
2.4 Altre variazioni in aumento	978.252
3. Diminuzioni	0
4. Rimanenze Finali	978.252

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	316.939		316.939	1		1
Totale	316.939		316.939	1		1
2. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	25.176.820	17.527.857	7.648.963	30.743.295	18.563.899	12.179.396
Totale	25.176.820	17.527.857	7.648.963	30.743.295	18.563.899	12.179.396

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

Il Gruppo 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 CONSOLIDATO

ATTIVO

Sezione 1 - Cassa e disponibilità liquide – Voce 10

Il saldo della voce Cassa e disponibilità liquide è pari a Euro 3.195.150 al 31 dicembre 2024, mentre era pari a Euro 16.279.492 al 31 dicembre 2023.

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

Crediti verso banche	Totale 31-dic-24	Totale 31-dic-23
Banche First Capital S.p.A.	1.199.874	411.244
Banche First SICAF S.p.A.	843.853	10.931.553
Value Track SIM S.p.A.	829.312	881.451
Banche First4Progress 1 S.r.l.	160.168	826.395
Banche First Private Investment S.r.l.	93.576	100.814
Banche V.F. Adhesives S.r.l.	60.574	82.451
Banche Value Track VT S.r.l.	6.371	0
Banche First Gen S.r.l.	1.319	5.510
Banche V.F. Health S.r.l. in liquidazione	0	3.039.955
Totale Crediti verso banche	3.195.047	16.279.373
Cassa	Totale 31-dic-23	Totale 31-dic-22
Cassa First Capital S.p.A.	103	119
Totale Cassa	103	119
Totale Cassa e disponibilità liquide	3.195.150	16.279.492

La variazione in diminuzione della voce Cassa e disponibilità liquide nell'esercizio è principalmente riconducibile agli investimenti effettuati dalla SICAF, ai dividendi distribuiti da First Capital S.p.A., al rimborso di gran parte deòda linea di credito che risultava utilizzata da First Capital S.p.A. a fine 2023 e ai costi operativi sostenuti nell'esercizio

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 non superano l'*SPPI Test* per un totale di Euro 86.676.606 al 31 dicembre 2024 (Euro 80.981.550 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, fatta eccezione per le partecipazioni di minoranza non quotate in First For Progress 2 S.p.A. e Space Gemini S.p.A., per cui il *fair value* è stato determinato in base a modelli di valutazione non basata su dati di mercato osservabili (Livello 3).

Non si registrano variazioni di livelli di *fair value* rispetto all'esercizio precedente.

2.1 Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione merceologica

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

2.2 Strumenti finanziari derivati

Attività sottostanti/Tipologie derivati	Totale 31-dic-24		Totale 31-dic-23	
	Mercati organizzati		Mercati organizzati	
2. Titoli di capitale e indici azionari	107.625		115.492	
- Valore nozionale	66.051		30.002	
- Fair value	107.625		115.492	
Totale	107.625		115.492	

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

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

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

Voci/Valori	Totale 31-dic-24			Totale 31-dic-23		
	L1	L2	L3	L1	L2	L3
1. Titoli di debito	5.712.544			4.636.188		
1.1 Titoli strutturati	1.000.000			0		
1.2 Altri titoli di debito	4.712.544			4.636.188		
2. Titoli di capitale	73.202.432		7.654.005	72.229.870		4.000.000
Totale	78.914.976		7.654.005	76.866.058		4.000.000

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

	Totale 31-dic-24	Totale 31-dic-23
1. Titoli di capitale	80.856.437	76.229.870
di cui: altre società finanziarie	8.616.421	7.590.772
di cui: società non finanziarie	72.240.016	68.639.098
2. Titoli di debito	5.712.544	4.636.188
b) Banche	3.104.267	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	1.695.760	680.325
Totale	86.568.981	80.866.058

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 31-dic-24			Totale 31-dic-23		
	L1	L2	L3	L1	L2	L3
1. Titoli di debito	1.661.184			2.970.344		
1.2. Altri titoli di debito	1.661.184			2.970.344		
Totale	1.661.184			2.970.344		

La variazione registratasi nell'esercizio 2024 è principalmente riconducibile a rimborsi di titoli.

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

	Totale 31-dic-24	Totale 31-dic-23
1. Titoli di debito	1.661.184	2.970.344
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	1.332.153	2.346.718
Totale	1.661.184	2.970.344

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: Strumenti con basso di rischio di credito	Secondo stadio	Primo stadio	Secondo stadio
Titoli di debito	1.661.184	1.661.184	0	5.594	0
Totale 31-dic-24	1.661.184	1.661.184	0	5.594	0
Totale 31-dic-23	2.367.645	2.367.645	602.699	8.711	6.981

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 316.939 (Euro 1 al 31 dicembre 2023). Nello specifico, alla data di riferimento del bilancio la voce include i crediti di Value Track SIM e di Value Track VT verso clientela per servizi di *financial advisory*, *Euronext Growth Advisor* ed *equity research*.

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

Composizione	Totale 31-dic-24					Totale 31-dic-23				
	Valore di bilancio		Fair value			Valore di bilancio		Fair value		
	Primo e secondo stadio	Terzo stadio	L1	L2	L3	Primo e secondo stadio	Terzo stadio	L1	L2	L3
1. Finanziamenti										
2. Titoli di debito		0			0		1			1
2.2. altri titoli di debito		0			0		1			1
3. Altre attività	316.939				316.939		0			0
Totale	316.939	0			316.939	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	Primo e secondo stadio	Terzo stadio
1. Titoli di debito				1
b) società non finanziarie				1
3. Altre attività	316.939			
Totale	316.939			1

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: Strumenti con basso di rischio di credito	Impaired acquisite o originate	Terzo stadio	Impaired acquisite o originate
Altre attività	316.939	316.939	97.200	0	97.200
Totale 31-dic-24	316.939	316.939	97.200	0	97.200
Totale 31-dic-23	0	0	113.200	45.074	113.200

Il valore lordo e le rettifiche di valore complessive presenti fra le esposizioni *impaired* acquisite o originate riguardano sostanzialmente la controllata VT SIM e si riferiscono a crediti verso clientela completamente svalutati.

Sezione 7 – Partecipazioni – Voce 70

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

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

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

Al 31 dicembre 2024, First Capital detiene il 26,92% del capitale sociale di Industrie Chimiche Forestali S.p.A, società quotata sul mercato *Euronext Growth Milan* di Borsa Italiana, e il 24,39% del capitale sociale di Lab Investments S.r.l., veicolo utilizzato per l'investimento di *private equity* in *club deal* nella società Ghiaroni & C. S.r.l., società attiva nella distribuzione di materiali e strumenti innovativi destinati ai laboratori analisi di aziende pubbliche e private, di cui Lab Investments S.r.l. detiene l'85,69% del capitale sociale.

7.1 "Partecipazioni": informazioni sui rapporti partecipativi

Denominazione	Sede legale	Rapporto di Partecipazione		Disponibilità Voti % *	Valore di Bilancio	Fair value
		Impresa Partecipante	Quota %			
B. Imprese Sottoposte a Influenza Notevole						

a. Industrie Chimiche Forestali S.p.A.	Via Kennedy, 75 20010 Marcallo con Casone (MI)	V.F. Adhesives S.r.l.	26,92%	27,15%	12.274.076	8.929.800
b. Lab Investments S.r.l.	Viale Luigi Majno, 17/A 20122 Milano (MI)	First Capital S.p.A.	24,39%	42,44% **	1.427.000	1.427.000
Totale					13.701.076	10.356.800

7.2 Variazioni annue delle partecipazioni

	Valore
A. Esistenze iniziali	12.430.935
B. Aumenti	1.270.141
B.4 Altre variazioni	1.270.141
C. Diminuzioni	0
D. Rimanenze finali	13.701.076

7.3 Partecipazioni significative: informazioni contabili

Industrie Chimiche Forestali S.p.A.	Valori in Euro
Dati Patrimoniali	31-dic-24
Totale Attività	117.958.869
Totale Passività	38.216.870
Patrimonio Netto	79.741.999
Dati Redditali	31-dic-24
Ricavi	74.871.484
Risultato Operativo	3.735.316
Utile (Perdita di Esercizio)	2.145.778

Dati da bilancio individuale al 31 dicembre 2024 di Industrie Chimiche Forestali S.p.A., redatto secondo i principi contabili IAS/IFRS. Si precisa che per la valutazione della partecipazione collegata detenuta sono stati utilizzati i dati del bilancio individuale di Industrie Chimiche Forestali S.p.A. alla stessa data

Lab Investments S.r.l.	Valori in Euro
Dati Patrimoniali	31-dic-24
Totale Attività	4.375.224
Totale Passività	33.029
Patrimonio Netto	4.342.195
Dati Redditali	31-dic-24
Ricavi	2.338.005
Risultato Operativo	-38.308
Utile (Perdita di Esercizio)	2.299.697

Dati da bilancio al 31 dicembre 2024 di Lab Investments S.r.l., redatto secondo i principi contabili IAS/IFRS

7.4 Partecipazioni significative: informazioni sui dividendi percepiti

Si rende noto che nell'esercizio 2024 i dividendi percepiti dal Gruppo dalle società partecipate sono pari a Euro 363.000 (Euro 363.000 nell'esercizio 2023).

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
1. Attività di proprietà	37.839	32.284
c) mobili	18.658	19.957
e) altre	19.181	12.328
2. Diritti d'uso acquisiti con il leasing	1.045.403	190.329
b) fabbricati	1.045.403	190.329
Totale	1.083.243	222.613

Alla voce “Diritti d'uso acquisiti con il leasing” si riportano gli effetti dell'applicazione del principio contabile IFRS 16 sui contratti d'affitto dell'immobile utilizzato per lo svolgimento delle attività aziendali. Al 31 dicembre 2024 rientrano nell'ambito di applicazione del principio contabile IFRS i contratti di affitto dell'immobile utilizzato per svolgimento delle attività aziendali, sottoscritti dalla Capogruppo e dalla VT SIM. 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
A. Esistenze iniziali	190.329	19.957	12.328	222.613
B. Aumenti	1.240.185	15.037	13.004	1.268.226
B.1 Acquisti	1.090.725	15.037	13.004	1.118.766
B.7 Altre variazioni	149.460	0	0	149.460
C. Diminuzioni	385.111	16.336	6.151	407.597
C.1 Vendite	0	10.314	461	10.775
C.2 Ammortamenti	138.138	6.022	5.690	149.849
C.7 Altre variazioni	246.973	0	0	246.973
D. Rimanenze finali	1.045.403	18.658	19.181	1.083.243
E. Valutazione al costo	1.045.403	18.658	19.181	1.083.243

Sezione 9 - Attività immateriali – Voce 90**9.1 Attività immateriali: composizione**

Voci/Valutazione	Totale 31-dic-24		Totale 31-dic-23	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value
1. Avviamento	370.675		152.675	
2. Altre Attività immateriali:	980.831		46.896	
di cui: software				
2.1 di proprietà				
altre	786		2.227	
Totale 2	980.831		46.896	

3. Attività riferibili al leasing finanziario:	0	0
Totale 3	0	0
Totale (1+2+3)	1.351.506	199.571
Totale (T-1)	46.896	11.996

9.2 Attività immateriali: variazioni annue

	Totale
A. Esistenze iniziali	199.571
B. Aumenti	1.188.488
B.1 Acquisti	111.406
B.4 Altre variazioni	1.077.082
C. Diminuzioni	36.552
C.2 Ammortamenti	36.552
D. Rimanenze finali	1.351.506

9.3 Attività immateriali altre informazioni

Tra le attività immateriali rilevano gli *asset* rivenienti dalla *Price Purchase Allocation* effettuata a seguito dell'acquisizione di Value Track VT S.r.l. e, nello specifico, il marchio "Value Track" per Euro 715.000 e la *Customer Relationship* di VT VT per Euro 133.000.

L'Avviamento iscritto in bilancio si riferisce:

- per Euro 152.675 alla controllata Value Track SIM S.p.A. e consiste nella differenza positiva tra il prezzo pagato per l'acquisto della partecipazione in VT SIM da parte di First Capital S.p.A. e il suo patrimonio netto contabile di pertinenza al momento dell'acquisto.

Sulla base delle stime dei flussi finanziari generabili da VT SIM negli anni futuri, non si rende necessario, alla data di riferimento del presente bilancio, rettificare il valore dell'avviamento in oggetto. La Società valuterà, ad ogni data di chiusura dell'esercizio se vi siano indicazioni che tale attività abbia subito riduzioni di valore (c.d. *impairment test*).

- per Euro 218.000 all'acquisizione da parte di VT SIM S.p.A. del 100% della Value Track VT S.r.l., derivante dal processo di *Purchase Price Allocation* ("PPA") in base a quanto previsto dall'IFRS 3.

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 758.282 al 31 dicembre 2024 (Euro 934.680 al 31 dicembre 2023):

Attività Fiscali Correnti	Totale 31-dic-24	Totale 31-dic-23
Credito IRES	3.141	30.187
Credito IRAP	6.604	11.604
Erario c/ritenute su interessi e dividendi	12.413	20.308
Totale	22.158	62.098

Attività Fiscali Anticipate	Totale 31-dic-24	Totale 31-dic-23
Credito per imposte anticipate	697.941	708.808
Imposte anticipate IAS/FTA	27.183	27.183
Imposte anticipate IAS/FVTPL	11.000	136.590
Totale	736.124	872.582

Le attività fiscali anticipate ammontano a Euro 736.124 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 alle c.d. riserve *First Time Adoption* (FTA) stanziata per la prima applicazione dei principi contabili IAS/IFRS.

In merito alle Attività fiscali correnti si sottolinea che i crediti fiscali non relativi alle imposte sul reddito sono stati riclassificati nella voce “120 Altre Attività”.

10.2 Passività fiscali: correnti e differite: composizione

Di seguito si riportano i dettagli delle passività fiscali che complessivamente ammontano a Euro 551.219 al 31 dicembre 2024 (Euro 1.066.563 al 31 dicembre 2023) e sono così suddivise:

Passività Fiscali Correnti	Totale 31-dic-24	Totale 31-dic-23
Debito IRAP	38.268	214.393
Totale	38.268	214.393

Passività Fiscali Differite	Totale 31-dic-24	Totale 31-dic-23
Imposte differite IAS/FVTPL	220.621	257.219
Imposte differite IAS 28	138.674	137.678
Imposte differite IAS/FTA	114.930	354.524
Imposte differite IAS/FVOCI	38.726	102.749
Totale	512.951	852.170

Le passività fiscali correnti al 31 dicembre 2024 sono sostanzialmente costituite dal debito IRAP imputabile alla Capogruppo alla controllata F4P1.

Le passività fiscali differite si riferiscono alla fiscalità correlata alla differenza (positiva) di *fair value* dei titoli classificati al FVOCI e al FVTP; al risultato positivo transitato in Conto Economico derivante dalla valutazione al patrimonio netto delle partecipazioni collegate in applicazione dello IAS 28; alla c.d. riserva *First Time Adoption* FTA stanziata per la prima applicazione dei principi contabili IAS/IFRS.

Si informa che i debiti di imposta pari a euro 26.220 al 31 dicembre 2023 compresi nelle Passività fiscali correnti sono stati riclassificati nella voce “80 Altre Passività”.

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

Attività/Valori	Totale 31-dic-24	Totale 31-dic-23
1. Esistenze iniziali	845.399	1.484.458
2. Aumenti	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		
3. Diminuzioni	147.458	775.650
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	147.458	775.650
a) rigiri	147.458	775.650
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		
4. Importo finale	708.941	845.399

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

Attività/Valori	Totale 31-dic-24	Totale 31-dic-23
1. Esistenze iniziali	394.896	281.088
2. Aumenti	333.295	394.896
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio	333.295	394.896
a) relative a precedenti esercizi		
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) altre	333.295	394.896
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali		
2.3 Altri aumenti		
3. Diminuzioni	368.896	281.088
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio	368.896	281.088
a) rigiri	368.896	281.088
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità		
c) altre		
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali		
3.3 Altre diminuzioni:		
4. Importo finale	359.295	394.896

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

Attività/Valori	Totale 31-dic-24	Totale 31-dic-23
1. Esistenze iniziali	27.183	6.542
2. Aumenti	0	20.641
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio	0	20.641
a) relative a precedenti esercizi		
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) altre	0	20.641
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali		
2.3 Altri aumenti		

3. Diminuzioni	0	0
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:		
4. Importo finale	27.183	27.183

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

Attività/Valori	Totale 31-dic-24	Totale 31-dic-23
1. Esistenze iniziali	457.274	380.154
2. Aumenti	0	77.120
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio	0	77.120
a) relative a precedenti esercizi		
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) altre	0	77.120
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali		
2.3 Altri aumenti		
3. Diminuzioni	303.618	0
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio	303.618	0
a) rigiri	303.618	0
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecoverabilità		
c) altre		
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali		
3.3 Altre diminuzioni:		
4. Importo finale	153.656	457.274

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 714.273 al 31 dicembre 2024 (Euro 341.079 al 31 dicembre 2023):

Altre Attività	Totale 31-dic-24	Totale 31-dic-23
Ratei attivi	193.759	178.348
Risconti attivi	64.124	63.842
Credito IVA	68.916	63.616
Altri crediti	387.475	35.273
Totale	714.273	341.079

I ratei attivi fanno principalmente riferimento alle cedole in corso di maturazione sui titoli obbligazionari detenuti in portafoglio.

Tra gli altri crediti si evidenziano i crediti verso amministratori e dipendenti della Capogruppo.

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 25.176.819 al 31 dicembre 2024 (Euro 30.743.295 al 31 dicembre 2023).

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

Voci	Totale 31-dic-24			Totale 31-dic-23		
	verso banche	verso società finanziarie	verso clientela	verso banche	verso società finanziarie	verso clientela
1. Finanziamenti	1.599.519			7.001.989		
1.1 Pronti contro termine						
1.2 altri finanziamenti	1.599.519			7.001.989		
2. Debiti per leasing			1.049.215			192.375
Totale	1.599.519	0	1.049.215	7.001.989	0	192.375
Fair value – livello 3	1.599.519	0	1.049.215	7.001.989	0	192.375
Totale fair value	1.599.519	0	1.049.215	7.001.989	0	192.375

La voce “Altri finanziamenti” verso banche fa riferimento: all’utilizzo da parte della Capogruppo per Euro 499.519 ddi una linea di credito con garanzia su obbligazioni in portafoglio; al finanziamento bancario di F4P1 a supporto della sua attività di investimento, oggetto di rimborso parziale per Euro 400.000 nel secondo semestre 2024.

La voce “Debiti per *leasing*” include i debiti per il diritto d’uso dell’immobile da parte di First Capital e di VT SIM, rispettivamente pari a Euro 629.529 e Euro 419.686, 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 31-dic-24				Totale 31-dic-23			
	Valore di Bilancio	Fair value			Valore di Bilancio	Fair value		
		L1	L2	L3		L1	L2	L3
A. Titoli	22.528.086	17.527.857		5.000.229	23.548.930	18.563.899		4.985.031
1. obbligazioni	22.528.086	17.527.857		5.000.229	23.548.930	18.563.899		4.985.031
1.1 strutturate	22.528.086	17.527.857		5.000.229	23.548.930	18.563.899		4.985.031
Totale	22.528.086	17.527.857	0	5.000.229	23.548.930	18.563.899	0	4.985.031

I titoli in circolazione emessi dalle società del Gruppo per un totale di Euro 22.528.086 al 31 dicembre 2024 (Euro 23.548.930 al 31 dicembre 2023) sono costituiti da:

- 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);
- titoli di debito emessi dalla controllata V.F. Adhesives S.r.l. per complessivi nominali Euro 5.000.000 interamente sottoscritti da un primario fondo italiano di *private debt*. Il rimborso, originariamente previsto nell'aprile 2025 è stato prorogato al 31 gennaio 2026. Gli interessi sono eventualmente capitalizzabili e in favore del sottoscrittore è prevista una remunerazione aggiuntiva (l'*"Equity Kicker"*) commisurata alla performance dell'investimento di V.F. Adhesives S.r.l.. L'*Equity Kicker* viene iscritto al *fair value* nella voce "30 Passività finanziarie designate al *fair value*". Al 31 dicembre 2024 risulta però avere un *fair value* pari a Euro 0;

Si informa che in data 25 marzo 2024 è stato integralmente rimborsato il prestito obbligazionario convertibile "First4Progress CV 2021-2026" (il "POC F4P") residuo per nominali euro 1.290.000, tramite l'assegnazione di azioni Generalfinance rivenienti dal portafoglio di F4P.

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

1.4 Debiti strutturati

Per quanto riguarda le informazioni in merito ai debiti strutturati si rimanda a quanto riportato nel precedente paragrafo 1.2, in merito alla voce Titoli.

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 Anno	Oltre 3 Anni	Totale
Passività per leasing	169.297	354.760	525.157	1.049.215
Totale passività per leasing	169.297	354.760	525.157	1.049.215

	31-dic-24
Canone di affitto immobile	180.149
Totale dei flussi finanziari in uscita per leasing	180.149

Sezione 3 – Passività finanziarie designate al fair value – Voce 30

Di seguito si riporta il dettaglio delle passività finanziarie designate al *fair value*, che ammontano complessivamente a Euro 978.252 al 31 dicembre 2024 (Euro 0 al 31 dicembre 2023).

3.1 Passività finanziarie designate al fair value: composizione merceologica

Passività	Totale 31-dic-24			Totale 31-dic-23		
	VN	Fair value	FV	VN	Fair value	FV
		L3			L3	
1. Debiti	978.252	978.252	978.252	0	0	0
di cui						
- impegni ad erogare fondi						
- garanzie finanziarie rilasciate						
2. Titoli di debito	0	0	0	0	0	0
Totale	978.252	978.252	978.252	0	0	0

La voce è composta per Euro 389.520 dal valore probabile della componente di prezzo variabile per l'acquisto di Value Track VT S.r.l., eventualmente da corrispondersi nel 2025 e nel 2026 e per Euro 588.732 dalla valorizzazione in bilancio dell'opzione *put/call* tra First Capital S.p.A. e i soci-manager di Value Track SIM S.p.A. titolari del 35% del capitale della SIM.

Sezione 8 - Altre passività – Voce 80

Le Altre passività del Gruppo complessivamente ammontano a Euro 1.246.932 al 31 dicembre 2024 (Euro 1.183.891 al 31 dicembre 2023).

8.1 Altre passività: composizione

Altre Passività	Totale 31-12-24	Totale 31-dic-23
Ratei passivi	368.068	604.993
Fatture da ricevere	275.214	262.875
Debiti verso l'erario	182.589	91.828
Debiti verso fornitori	164.461	66.907
Debiti per emolumenti amministratori	77.291	101.400
Debiti verso dipendenti per retribuzioni	65.408	17.041
Debito verso enti previdenziali ed assistenziali	50.947	37.654
Risconti passivi	33.431	0
Altri debiti inferiori a 12 mesi	29.521	1.194
Totale	1.246.932	1.183.891

I Ratei passivi includono principalmente le cedole passive in corso di maturazione del POC FIC e dei titoli di debito emessi dalla VFA e il rateo interessi maturato sulla linea di credito utilizzata da First Capital S.p.A. nell'esercizio 2024.

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

Il fondo Trattamento di Fine Rapporto del personale, pari a Euro 161.827 al 31 dicembre 2024 (Euro 126.832 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

	Totale 31-dic-24	Totale 31-dic-23
A. Esistenze iniziali	126.832	103.710
B. Aumenti	40.529	24.357
B1. Accantonamento dell'esercizio	28.599	15.454
B2. Altre variazioni in aumento	4.007	8.473
B3. Operazioni di aggregazione aziendale	7.923	430
C. Diminuzioni	5.533	1.234
C1. Liquidazioni effettuate	0	1.234
C2 Altre variazioni in diminuzione	5.533	0
D. Rimanenze finali	161.827	126.832

9.2 Altre informazioni

Il Trattamento di Fine Rapporto calcolato secondo il Codice Civile ammonta a Euro 163.662.

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>	31/12/2024
<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 consolidato di Gruppo al 31 dicembre 2024 è pari a Euro 81.343.210 e ad Euro 77.742.241 al netto del patrimonio di pertinenza di terzi (Euro 81.239.684 ed Euro 78.739.578 al netto interessenze di terzi al 31 dicembre 2023). Le variazioni nell'esercizio delle componenti di patrimonio netto consolidato sono state illustrate in precedenza nel "Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato al 31 dicembre 2024".

Il patrimonio netto consolidato 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)	6.128.833
1.1 Azioni ordinarie (N.)	2.946.959

L'Assemblea dei Soci di First Capital S.p.A., tenutasi nel giugno 2024, ha deliberato la distribuzione di un dividendo in parte in denaro ed in parte in natura tramite assegnazione di azioni First Capital rivenienti da un aumento di capitale gratuito ai sensi dell'art. 2442 del Codice civile, 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.

Inoltre, sono state emesse nuove n. 200 azioni ordinarie per effetto della conversione di obbligazioni convertibili "First Capital Cv 2019-2026 3,75%" nella finestra di 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 2024 (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 del novembre 2021 e 2022.

11.5 Altre informazioni

Riserve – Voce 150

Le riserve ammontano complessivamente a Euro 65.522.397 al 31 dicembre 2024 (Euro 63.209.500 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, sorta a seguito della prima applicazione da parte della Capogruppo dei principi IAS/IFRS al 1 gennaio 2022 (Euro 14.240.206 al 31 dicembre 2023), ed altre riserve, complessivamente per Euro 29.167.255, dovute sostanzialmente alla differenza di valutazione delle società consolidate con il metodo integrale (Euro 25.702.186) e ai risultati netti degli esercizi precedenti.

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 sono classificati alla voce di stato patrimoniale “30 Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva”. Per Euro -7.516, tali riserve includono la rettifica dell'esercizio del TFR attuariale valutato ai sensi dello IAS 19.

Sezione 12 - Patrimonio di pertinenza di Terzi – Voce 180

Il patrimonio netto di pertinenza di terzi al 31 dicembre 2024 è pari a Euro 3.600.969, in aumento rispetto al 31 dicembre 2023 quando era pari a Euro 2.500.106.

12.1 Patrimonio di pertinenza di terzi: composizione

Voci/valori	Totale 31-dic-24	Totale 31-dic-23
1. Capitale	709.593	335.006
4. Sovrapprezzi di emissione	2.153.246	1.400.412
5. Riserve	(125.228)	(21.926)
6. Utile (Perdita) dell'esercizio	863.358	786.614
Totale	3.600.969	2.500.106

Nel corso dell'esercizio 2024, la variazione del patrimonio di terzi è dovuta principalmente a:

- in aumento, per l'operazione di acquisizione della Value Track VT S.r.l. che ha incrementato a 42,47% la pertinenza di terzi in Value Track SIM S.p.A.;
- in aumento, per la sottoscrizione da parte di taluni amministratori e dipendenti di azioni rappresentative del comparto Value First 1 di First SICAF S.p.A.;
- in aumento, per il risultato netto di pertinenza di terzi della controllata First Gen S.r.l.;
- in diminuzione, per la liquidazione del veicolo V.F. Health S.r.l. (a conclusione dell'investimento in Labomar S.p.A.) il cui capitale era detenuto da terzi per il 20%;
- in diminuzione, come effetto della valorizzazione in bilancio dell'opzione *put/call* tra First Capital S.p.A. e i soci-manager di Value Track SIM S.p.A. titolari del 35% del capitale della SIM.

Altre informazioni

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 CONSOLIDATO

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
1. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico:	332.721		332.721	316.779
1.3. Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	332.721		332.721	307.153
2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	64.070	X	64.070	135.501
5. Altre attività	X	232.004	232.004	184.758
Totale	396.791	232.004	628.794	637.037

1.3 Interessi passivi e oneri assimilati: composizione

Voci/Forme tecniche	Debiti	Titoli	Altre operazioni	Totale 31-dic-24	Totale 31-dic-23
1. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(128.719)	(1.306.514)	(17.107)	(1.452.340)	(1.672.975)
1.1 Debiti verso banche	(128.719)			(128.719)	(380.711)
1.2 Debiti verso società finanziarie					
1.3 Debiti verso clientela			(14.312)	(14.312)	(5.639)
1.4 Titoli in circolazione		(1.306.514)		(1.306.514)	(1.286.625)
4. Altre passività			(2.795)		
Totale	(128.719)	(1.306.514)	(19.902)	(1.452.340)	(1.672.975)
di cui: interessi passivi relativi ai debiti per leasing			(13.770)	(13.770)	(5.639)

La voce include principalmente:

- le cedole dei prestiti obbligazionari convertibili e dei titoli di debito emessi dalle società del Gruppo, oltre agli interessi passivi di competenza dell'esercizio derivanti dall'applicazione del costo ammortizzato;
- gli interessi passivi bancari relativi alla linea di credito utilizzata dalla Capogruppo e al finanziamento bancario di medio termine in capo a F4P1;
- gli oneri finanziari risultanti dall'applicazione del principio contabile IFRS 16.

Sezione 2 – Commissioni – Voci 40 e 50**2.1 Commissioni attive: composizione**

Dettaglio	Totale 31-dic-24	Totale 31-dic-23
h) altre commissioni	445.335	0
Totale	445.335	0

Le commissioni attive al 31 dicembre 2024 sono riconducibili esclusivamente alle controllate VT SIM e VT VT S.r.l. per i servizi forniti alla clientela.

2.2 Commissioni passive: composizione

Dettaglio/Settori	Totale 31-dic-24	Totale 31-dic-23
d) altre commissioni	(962)	(338)
Totale	(962)	(338)

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

Voci/Proventi	Totale 31-dic-24	Totale 31-dic-23
	Dividendi	Dividendi
B. Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	1.828.899	1.457.859
Totale	1.828.899	1.457.859

Per quanto riguarda i dividendi percepiti nel corso dell'esercizio 2023 si forniscono le seguenti specifiche:

Voci/Proventi	Totale 31-dic-24
	Dividendi
Orsero	597.006
Generalfinance	401.873
B&C Speakers	245.000
ALA	210.000
Intred	150.000
Cellularline	147.892
TPS	56.400
Altre Small Caps	20.728
Totale	1.828.899

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 nell'esercizio 2023).

4.1 Risultato netto dell'attività di negoziazione: composizione

Operazioni/Componenti reddituali	Plusvalenze (A)	Uti da negoziazione (B)	Minusvalenze (C)	Perdite da negoziazione (D)	Risultato netto [(A+B)-(C+D)]
4. Strumenti derivati	23.966	0	(7.705)	(3.410)	12.851
4.1 Derivati finanziari	23.966	0	(7.705)	(3.410)	12.851
Totale	23.966	0	(7.705)	(3.410)	12.851

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

Voci/Componenti reddituali	Totale 31-dic-24			Totale 31-dic-23		
	Uti	Perdite	Risultato netto	Uti	Perdite	Risultato netto
A. Attività finanziarie	111.940	(1.883)	110.058	48.220	(250)	47.970
2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	111.940	(1.883)	110.058	48.220	(250)	47.970
2.1 Titoli di debito	111.940	(1.883)	110.058	48.220	(250)	47.970
Totale attività (A)	111.940	(1.883)	110.058	48.220	(250)	47.970

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 1.121.080 al 31 dicembre 2024 (Euro 5.802.150 nell'esercizio 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)]
1. Attività finanziarie	10.680.408	746.390	(6.255.255)	(4.050.463)	1.121.080
1.1 Titoli di debito	213.772	4.426	(4.214)	(9.977)	204.007
1.2 Titoli di capitale	10.466.636	741.964	(6.251.041)	(4.040.486)	917.073
Totale	10.680.408	746.390	(6.255.255)	(4.050.463)	1.121.080

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 15.058 al 31 dicembre 2024 (Euro 173.876 nell'esercizio 2023).

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

Operazioni/Componenti reddituali	Rettifiche di valore (1)						Riprese di valore (2)				Totale 31-dic-24	Totale 31-dic-23
	Primo stadio	Secondo stadio	Terzo stadio		Impaired acquisite o originate		Primo stadio	Secondo stadio	Terzo stadio	Impaired acquisite o originate		
			Write-off	Altre	Write-off	Altre						
3. Crediti verso la clientela						(4.000)			8.961		4.961	65.800
- altri crediti						(4.000)			8.961		4.961	65.800
Totale						(4.000)			8.961		4.961	65.800

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	Primo stadio		
A. Titoli di debito	(439)	10.536	10.097	108.076
Totale	(439)	10.536	10.097	108.076

Sezione 10 - Spese amministrative - Voce 160

Le Spese amministrative ammontano ad Euro -3.096.527 al 31 dicembre 2024 (Euro -2.191.165 nell'esercizio 2023).

10.1 Spese per il personale: composizione

Tipologia di spese/Valori	Totale 31-dic-24	Totale 31-dic-23
1. Personale dipendente	(1.105.541)	(485.904)
a) salari e stipendi	(816.952)	(352.715)
b) oneri sociali	(199.638)	(104.688)
d) spese previdenziali	(2.359)	(4.894)
e) accantonamento al trattamento di fine rapporto del personale	(48.801)	(21.540)
f) accantonamento al fondo trattamento di quiescenza e obblighi simili	(366)	0
g) versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni:	(7.649)	(2.068)
- a benefici definiti	(7.649)	(2.068)
h) altri benefici a favore dei dipendenti	(29.776)	0
2. Altro personale in attività	0	(3.806)
3. Amministratori e Sindaci	(867.492)	(724.147)
Totale	(1.973.033)	(1.213.857)

Si consideri che per oltre Euro 600.000, i costi del personale si riferiscono a Value Track SIM e a Value Track VT, entrate nel perimetro di gruppo rispettivamente a fine 2023 e a fine 2024.

10.2 Numero medio dei dipendenti ripartiti per categoria

a) dirigenti	2,00
b) quadri direttivi	4,83
c) impiegati	5,83

10.3 Altre spese amministrative: composizione

Tipologia di spese/Valori	Totale 31-dic-24	Totale 31-dic-23
Consulenze contabili e fiscali	(123.342)	(120.126)
Consulenze legali e notarili	(55.345)	(193.443)
Altre consulenze	(289.959)	(142.718)
Società di revisione	(113.301)	(107.836)
Banca Depositaria	(20.974)	(18.300)
Specialist e Nomad	(51.681)	(49.994)
Borsa Italiana e Consob	(44.785)	(21.350)
Servizio Gestione Titoli	(49.177)	(25.214)
Affitti e locazioni	(57.529)	(20.526)
Utenze	(13.347)	(4.812)
Assicurazioni e altri costi del personale	(51.029)	(29.934)
Spese bancarie, imposte di bollo e altre tasse	(66.908)	(83.350)
Costi diversi	(186.117)	(159.703)
Totale	(1.123.494)	(977.308)

Si consideri che per oltre Euro 330.000, le altre spese amministrative si riferiscono a Value Track SIM e a Value Track VT, entrate nel perimetro di gruppo rispettivamente a fine 2023 e a fine 2024.

Sezione 11 - Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri – Voce 170**11.3 Accantonamenti netti agli altri fondi per rischi ed oneri: composizione**

	Totale 31-dic-24	Totale 31-dic-23
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	0	94.340
- Altri fondi per rischi e oneri	0	94.340
Totale	0	94.340

Nell'esercizio 2023 il fondo, riferito esclusivamente alle controversie legali afferenti alla controllata IISIM (ora VT SIM), è stato completamente utilizzato a seguito della risoluzione delle cause in essere.

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 (a)	Rettifiche di valore per deterioramento (b)	Riprese di valore (c)	Risultato netto (a + b - c)
A. Attività materiali	(149.849)			(149.849)
A.1 Ad uso funzionale				
- di proprietà	(11.712)			(11.712)
- Diritti d'uso acquisiti con il leasing	(138.138)			(138.138)
Totale	(149.849)			(149.849)

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 (a)	Rettifiche di valore per deterioramento (b)	Riprese di valore (c)	Risultato netto (a + b - c)
1. Attività immateriali diverse dall'avviamento	(36.552)			(36.552)
di cui: software				
1.1 di proprietà	(8.756)			(8.756)
Totale	(36.552)			(36.552)

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

Tipologia di spese/Valori	Totale 31-dic-24	Totale 31-dic-23
Contenziosi con clienti	0	(85.113)
Rettifica IVA pro rata	(21.074)	0
Dismissione beni materiali ed immateriali	0	(1.828)
Sopravvenienze passive	(8.970)	(1.215)
Altri oneri	(2.210)	0
Totale	(32.254)	(88.156)

14.2 Altri proventi di gestione: composizione

Tipologia di spese/Valori	Totale 31-dic-24	Totale 31-dic-23
Rettifica IVA pro rata	0	50.901
Sopravvenienze attive	39.563	13.585
Dismissione beni materiali ed immateriali	3.726	0
Altri ricavi	871	12.700
Totale	44.160	77.186

Sezione 15 - 220 Utili (Perdite) delle partecipazioni – Voce 220

Voci	Totale 31-dic-24	Totale 31-dic-23
1. Proventi	1.504.808	573.660
1.1 Rivalutazioni	1.504.808	573.660
2. Oneri	0	(1.855)
2.1 Svalutazioni	0	(1.855)
Risultato netto	1.504.808	571.805

La voce pari complessivamente a Euro 1.504.808 al 31 dicembre 2024, include la quota dell'utile d'esercizio delle società collegate di pertinenza del Gruppo i) Lab Investments S.r.l. per Euro 927.000 e ii) Industrie Chimiche Forestali S.p.A. per Euro 577.808 (Euro 571.805 al 31 dicembre 2023).

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

	Totale 31-dic-24	Totale 31-dic-23
1. Imposte correnti (-)	(276.537)	(214.393)
2. Variazioni delle imposte correnti dei precedenti esercizi (+/-)	(23.876)	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)	100.565
5. Variazione delle imposte differite (+/-)	(299.009)	(1.055.357)
Imposte di competenza dell'esercizio	(735.879)	(1.169.160)

Le imposte sul reddito dell'esercizio 2024, rappresentate da un costo per Euro 735.879, fanno riferimento principalmente a: fiscalità corrente costituita da IRAP a carico della Capogruppo, fiscalità anticipata/differita correlata alla variazione del *fair value* dei titoli classificati al FVTP; fiscalità differita derivante dalla valutazione al patrimonio netto delle partecipazioni collegate.

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..

Sezione 22 - Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi – Voce 310**22.1 Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi: composizione**

Essendo di pertinenza di terzi i risultati netti delle controllate Value Track SIM per il 42,47%, First Private Investments S.r.l. per il 37,5%, First Gen S.r.l. per il 25,25%, First4Progress1 S.r.l. per il 13,41% e First SICAF per l'1,00%, la quota di risultato netto attribuibile ai terzi con riferimento all'esercizio 2024 è pari ad un utile netto di Euro 863.358 (utile netto di Euro 786.614 nell'esercizio 2024).

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

Il Gruppo First Capital è dotato 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.

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

Il Gruppo focalizza la propria attenzione sui rischi ritenuti rilevanti tenuto conto delle attività svolte dalle imprese che vi fanno parte. In particolare, 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 dal Gruppo 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 e, in misura non significativa rispetto alla dimensione del Gruppo, ai crediti per servizi prestati dalle società Value Track SIM S.p.A. e Value Track VT S.r.l., per le quali il rischio di inadempimento da parte dei clienti potrebbe comportare una perdita a carico del Gruppo.

Informazioni di natura quantitativa

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

Portafogli/qualità	Esposizioni scadute non deteriorate	Altre esposizioni non deteriorate	Totale
1. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	80.160	236.779	316.939
2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva		1.661.184	1.661.184
4. Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value		86.568.981	86.568.981
Totale 31-dic-24	80.160	88.466.944	88.547.104
Totale 31-dic-23	-	83.836.402	83.836.403

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	97.200	97.200	0	316.939		316.939	316.939
2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva				1.661.184	5.594	1.655.590	1.655.590
3. Attività finanziarie designate al fair value				X	X		
4. Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value				X	X	86.568.981	86.568.981
Totale 31-dic-24	97.200	97.200	0	1.978.123	5.594	88.541.510	88.541.510
Totale 31-dic-23	158.275	158.274	1	2.970.344	15.692	83.820.710	83.820.711

Portafogli/qualità	Altre attività
	Esposizione netta
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	107.625
Totale 31-dic-24	107.625
Totale 31-dic-23	115.492

3. Distribuzione delle attività finanziarie per fasce di scaduto (valori di bilancio)

Portafogli/stadi di rischio	Primo stadio			Terzo stadio		
	Da 1 giorno a 30 giorni	Da oltre 30 giorni fino a 90 giorni	Oltre 90 giorni	Da 1 giorno a 30 giorni	Da oltre 30 giorni fino a 90 giorni	Oltre 90 giorni
1. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	9.150	15.860	55.150			
Totale 31-dic-24	9.150	15.860	55.150			0
Totale 31-dic-23	0	0	0			1

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				Tot.
	Attività rientranti nel primo stadio	Attività rientranti nel secondo stadio	Attività rientranti nel terzo stadio	Attività fin. impaired acquisite o originate	
	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	Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	
Rettifiche complessive iniziali	8.711	6.981	45.075	113.200	173.967
Variazioni in aumento da attività finanziarie acquisite o originate				4.000	4.000
Cancellazioni diverse dai write-off					
Rett/riprese di valore nette per rischio di credito (+/-)	(3.117)	(6.981)	(4.961)		(10.098)
Modifiche contrattuali senza cancellazioni					
Cambiamenti della metodologia di stima					
Write-off non rilevati direttamente a conto economico			(45.075)	(20.000)	(65.075)
Altre variazioni					
Rettifiche complessive finali	5.594	0	0	97.200	102.794
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	
A. Esposizioni creditizie per cassa	16.028.252	200.000	624	624	16.027.628
A.1 A vista	3.195.047				3.195.047
b) Non deteriorate	3.195.047				3.195.047
A.2 Altre	12.833.205	200.000	624	624	12.832.580
c) Esposizioni scadute deteriorate					
e) Altre esposizioni non deteriorate	12.833.205	200.000	624	624	12.832.580
Totale (A)	16.028.252	200.000	624	624	16.027.628
B. Esposizioni creditizie fuori bilancio	0	0	0	0	0
Totale (B)	0	0	0	0	0
Totale (A+B)	16.028.252	200.000	624	624	16.027.628

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

Tipologie esposizioni/ valori	Esposizione lorda			Rettifiche di valore complessive e accantonamenti complessivi			Esposizione netta
		Primo stadio	Impaired acquisite o originate		Primo stadio	Impaired acquisite o originate	
A. Esposizioni creditizie per cassa	75.811.100	1.778.123	97.200	102.170	4.970	97.200	75.708.930
c) Esposizioni scadute deteriorate	97.200		97.200	97.200		97.200	-
d) Esposizioni scadute non deteriorate	80.160	80.160					80.160
e) Altre esposizioni non deteriorate	75.633.740	1.697.963		4.970	4.970		75.628.770
Totale (A)	75.811.100	1.778.123	97.200	102.170	4.970	97.200	75.708.930
B. Esposizioni creditizie fuori bilancio	0	0	0	0	0	0	0
Totale (B)	0	0	0	0	0	0	0
Totale (A+B)	75.811.100	1.778.123	97.200	102.170	4.970	97.200	75.708.930

6.5 Esposizioni creditizie verso clientela: dinamica delle esposizioni deteriorate lorde

Causali/Categorie	Esposizioni scadute deteriorate
A. Esposizione lorda iniziale - di cui: esposizioni cedute non cancellate	158.275
B. Variazioni in aumento B.2 ingressi da attività finanziarie impaired acquisite o originate	4.000 4.000
C. Variazioni in diminuzione C.2 write-off	(65.075) (65.075)
D. Esposizione lorda finale	97.200

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

Causali/Categorie	Esposizioni scadute deteriorate
	Totale
A. Rettifiche complessive iniziali	158.275
B. Variazioni in aumento	4.000

B.1 rettifiche di valore da attività finanziarie impaired acquisite o originate	4.000
C. Variazioni in diminuzione	(65.075)
C.4 write-off	(65.075)
D. Rettifiche complessive finali	97.200

3.2 RISCHI DI MERCATO

La definizione di rischio di mercato assunta dal Gruppo 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 del Gruppo 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
1. Attività						
1.1 Titoli di debito		1.200.808	600.683	705.335	4.133.930	732.972
1.3 Altre attività	4.240.553					
2. Passività						
2.1 Debiti	499.519				1.100.000	
2.2 Titoli di debito			5.000.229		17.527.857	
2.3 Altre passività	1.049.215		170.112		808.140	

3.2.2 RISCHIO DI PREZZO

Informazioni di natura qualitativa e quantitativa

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

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

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.

Il Gruppo 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

Il Gruppo può essere esposto a rischi operativi, intesi come rischi di subire perdite derivanti dalla inadeguatezza o dalla disfunzione di procedure, risorse umane e sistemi interni, oppure da eventi esogeni. Nel rischio operativo è compreso il rischio legale, ossia il rischio di perdite derivanti da violazioni di leggi o regolamenti, da responsabilità contrattuale o extra-contrattuale ovvero da altre controversie. La Società ha definito il quadro complessivo per la gestione dei rischi operativi, stabilendo le procedure per la misurazione, la gestione ed il controllo degli stessi. Con l'ausilio dei responsabili delle funzioni di controllo e degli organismi di vigilanza delle società del gruppo che ne dispongono, 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 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 il Gruppo 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 che con riferimento al 31 dicembre 2024 le singole società del Gruppo dispongono della liquidità, dei *cash equivalents* e/o delle linee di credito sufficienti per far fronte ai rispettivi impegni di breve termine e garantire la continuità aziendale.

Informazioni di natura quantitativa

1. Distribuzione temporale per durata residua contrattuale delle attività e passività finanziarie

Voci/ Scaglionamenti 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
Attività per cassa	4.348.178	801.300	399.508	600.683	705.335	2.042.854	2.091.076	732.972
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.4 Altre attività	4.348.178							
Passività per cassa	1.548.734			170.112		18.335.997		
B.1 Debiti verso:	499.519							
- Banche	499.519					1.100.000		
B.2 titoli di debito						17.527.857		
B.3 altre Passività	1.049.215			170.112		808.140		

3.5 GLI STRUMENTI DERIVATI E LE POLITICHE DI COPERTURA

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).

L'*Equity Kicker* relativo ai titoli di debito emessi dalla controllata V.F. Adhesives S.r.l. risulta essere pari Euro 0 al 31 dicembre 2024 (invariato rispetto al 31 dicembre 2023). L'*Equity Kicker* rappresenta una remunerazione aggiuntiva per il sottoscrittore di suddetti titoli oltre alla cedola prevista, commisurata alla performance dell'investimento del veicolo V.F. Adhesives S.r.l.

Nell'ambito degli accordi parasociali connessi all'operazione di acquisizione di Value Track SIM S.p.A., è prevista un'opzione *put/call* sul 35% del capitale sociale della SIM che al 31 dicembre 2024 risulta avere un *fair value* di euro 588.732 ed è iscritta tra le passività finanziarie.

Le Società del Gruppo non hanno alcuna posizione in strumenti finanziari derivati a scopo di copertura.

Sezione 4 - Informazioni sul patrimonio

4. 1 Il patrimonio del Gruppo

4.1.1 Informazioni di natura qualitativa

Il patrimonio netto del Gruppo è costituito dal capitale sociale, dai sovrapprezzi di emissione, dalla riserva azioni proprie (negativa) della Capogruppo, 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 consolidato 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.

L'attuale consistenza patrimoniale consolidata consente il rispetto delle regole di vigilanza prudenziale previste per i gruppi di imprese di investimento di cui all'art. 11, comma 1-bis del D. Lgs. 58/1998 (TUF) che includono un'impresa di investimento "piccola e non interconnessa" (c.d. SIM di classe 3).

4.1.2 Informazioni di natura quantitativa

Il patrimonio netto consolidato della Società al 31 dicembre 2024 è pari a Euro 81.343.210 e ad Euro 77.742.241 al netto del patrimonio di pertinenza di terzi (Euro 81.239.684 ed Euro 78.739.578 al netto interessenze di terzi al 31 dicembre 2023). Le variazioni nell'esercizio delle componenti di patrimonio netto consolidato sono state illustrate in precedenza nel "Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato al 31 dicembre 2024".

4.1.2.1 Patrimonio del Gruppo: composizione

Voci/Valori	Importo 31-dic-24	Importo 31-dic-23
1. Capitale	6.128.833	6.008.295
2. Sovrapprezzi di emissione	7.157.462	7.153.878
3. Riserve	65.522.397	63.209.500
- di utili	25.562.590	8.387.111
a) legale	1.386.484	1.201.617
b) statutaria	14.798.920	12.407.130
d) altre	9.377.186	(5.221.637)
- altre	39.959.807	54.822.389
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	(656.678)	2.647.370
Totale	77.742.241	78.739.578

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	
Totale	79.320		210.597	

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

	Titoli di debito
1. Esistenze iniziali	210.597
2. Variazioni positive	24.707
2.1 Incrementi di fair value	24.707
3. Variazioni negative	155.984
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
4. Rimanenze finali	79.320

4.2 Fondi propri, adeguatezza patrimoniale e coefficienti di vigilanza

I fondi propri del Gruppo sono costituiti interamente da Capitale Primario di Classe 1 (CET 1) ed ammontano a Euro 74.742.275. La differenza rispetto al Patrimonio Netto di Gruppo al 31 dicembre 2024 di Euro 77.742.241 risultante dal bilancio consolidato di First Capital è dovuta a deduzioni dal Capitale Primario di Classe 1 riconducibili a: i) eccedenze del *fair value* di partecipazioni qualificate in portafoglio (al di fuori del settore finanziario) rispetto al 15% dei fondi propri; ii) attività fiscali differite al netto passività fiscali associate; iii) avviamento; iv) altre immobilizzazioni immateriali.

Il capitale minimo previsto dalla normativa di riferimento per i gruppi di imprese di investimento che includono una SIM di classe 3, pari al 25% delle spese fisse generali consolidate dell'esercizio precedente, è ampiamente rispettato così come lo sono i coefficienti di vigilanza su tutti i livelli (CET 1, Tier1 ed il Total Capital ratio).

Ai sensi del Regolamento (UE) 2019/2033 (*Investment Firm Regulation – IFR*) la Capogruppo procede al calcolo dei fondi propri e dei coefficienti di vigilanza annualmente relativamente ai dati al 31 dicembre.

Requisiti di Fondi Propri	Valori in Euro
	31-dic-24
Requisito relativo alle spese fisse generali	569.830
Requisito di Fondi Propri Totali	569.830

Composizione dei Fondi Propri	Valori in Euro
	31-dic-24
Patrimonio Netto di Gruppo al 31 dicembre 2024	77.742.241
Deduzioni Totali dal Capitale Primario di Classe 1 (-)	-2.999.966
Capitale primario di Classe 1	74.742.275
Capitale Aggiuntivo di Classe 1	0
Capitale di Classe 1	74.742.275
Capitale di Classe 2	0
Totale Fondi Propri	74.742.275

Coefficienti di Capitale	
	31-dic-24
Coefficiente di Capitale Primario di Classe 1 (> 0,56)	131,17
Eccedenza(+)/Carenza(-) di Capitale Primario di Classe 1	74.423.170
Coefficiente di Capitale di Classe 1 (> 0,75)	131,17
Eccedenza(+)/Carenza(-) di Capitale di Classe 1	74.314.903
Coefficiente di Fondi Propri (> 1,00)	131,17
Eccedenza(+)/Carenza(-) di Capitale Totale	74.172.445

Sezione 5 – Prospetto analitico della redditività consolidata complessiva

	Voci	Totale 31-dic-24	Totale 31-dic-23
10.	Utile (Perdita) d'esercizio	680	3.433.984
70.	Altre componenti reddituali senza rigiro a conto economico	968	(21.359)
	Piani a benefici definiti	968	(21.359)
150.	Altre componenti reddituali con rigiro a conto economico	(131.277)	(241.838)
	Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva:	(131.277)	(241.838)
	a) variazioni di fair value	(20.614)	(253.214)
	b) rigiro a conto economico		
	- utili/perdite da realizzo	(103.343)	0
	c) altre variazioni	(7.320)	11.376
190.	Totale altre componenti reddituali	(130.310)	(263.197)
200.	Redditività complessiva (Voce 10+190)	76.370	3.170.787
210.	Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi	863.358	786.614
220.	Redditività consolidata complessiva di pertinenza della capogruppo	(786.988)	2.384.173

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 qui riferimento a soggetti che ricoprono particolari cariche negli organi sociali delle società del Gruppo (o persone giuridiche ad essi riferibili) e/o che risultano azionisti rilevanti delle stesse.

6.1 Informazioni sui compensi dei dirigenti con responsabilità strategica

Si evidenziano di seguito gli emolumenti degli amministratori e dei sindaci della Capogruppo 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
Totale	200.000

Emolumenti Collegio Sindacale	Emolumenti 2024
Lombardi Marco (Presidente)	12.000
Cenedella Marco	8.000
Ceravolo Matteo Alfonso	8.000
Totale	28.000

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

Per informazioni sulle transazioni con parti correlate si rimanda al paragrafo "Operazioni con parti correlate" della Relazione sulla Gestione, sezione "Altre informazioni".

Sezione 7 – Leasing (locatario)

Al 31 dicembre 2024, rientrano nell'ambito di applicazione del principio contabile IFRS 16 i contratti sottoscritti dalle società del Gruppo, First Capital e VT SIM, per l'affitto dell'immobile utilizzato per lo svolgimento delle attività aziendali, iscritti il 1° ottobre 2024 tra le attività per diritti d'uso e, parimenti, tra le passività per complessivi Euro 1.090.725. Si segnala che il 30 settembre 2024 era giunto a conclusione il contratto di affitto del precedente immobile ad uso ufficio, sottoscritto dalla capogruppo, 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 3,150% (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
A. Saldo al 1° gennaio 2024	190.329	190.329
B. Aumenti	1.240.185	1.240.185
Acquisti	1.090.725	1.090.725
Altre variazioni	149.460	149.460
C. Diminuzioni	385.111	385.111
Ammortamenti	138.138	138.138
Altre variazioni	246.973	0
D. Saldo al 31 dicembre 2024	1.045.403	1.045.403

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

	31-dic-24
Ammortamenti di attività per diritto d'uso	138.138
Interessi passivi sulle passività del leasing	13.770
IVA su canoni di locazione	32.486
Totale	184.394

Importi rilevati nel prospetto dei flussi finanziari

	Entro 1 Anno	Dal 2 al 3 Anno	Oltre 3 Anni	Totale
Passività per leasing	169.297	354.760	525.157	1.049.215
Totale passività per leasing	169.297	354.760	525.157	1.049.215

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	169.297	354.760	525.157	1.049.215
Totale passività per leasing	169.297	354.760	525.157	1.049.215

Sezione 8 – Altri dettagli informativi

Oneri di revisione legale – comma 1, n. 16-bis, art. 2427 c.c.

In ottemperanza a quanto previsto dall'art. 2427, 1° comma, n. 16-bis del Codice civile si riepilogano di seguito i corrispettivi contrattualmente stabiliti per l'esercizio 2024 con la Società di Revisione per

l'incarico di revisione del bilancio relativo all'esercizio 2024 e per la prestazione di altri servizi resi alle Società del Gruppo.

Gli importi sono al netto dell'IVA e delle spese.

Tipologia di servizi	Corrispettivi
a) Revisione contabile e verifiche periodiche sulla regolare tenuta della contabilità	84.108
b) Altri servizi	4.032
Totale	88.140

Milano, 28 marzo 2025

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Marco Maria Fumagalli

* * * * *

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
PEC 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 consolidato

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo First Capital (nel seguito anche il "Gruppo"), costituito dallo stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2024, dal conto economico consolidato, dal prospetto della redditività consolidata complessiva, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato e dal rendiconto finanziario consolidato 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 consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo First Capital 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 consolidato" 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 consolidato

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato 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



Gruppo First Capital

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2024

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Gruppo di continuare a operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, 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 consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo First Capital S.p.A. 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 del Gruppo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato 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 consolidato.

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 consolidato, 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 del Gruppo;
- 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 del Gruppo 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 il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento;



Gruppo First Capital
Relazione della società di revisione
 31 dicembre 2024

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;
- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

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 del Gruppo First Capital al 31 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio consolidato 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 consolidato;
- 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 consolidato del Gruppo First Capital 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