

Presentazione Corporate

Mid & Small | Milan 2025

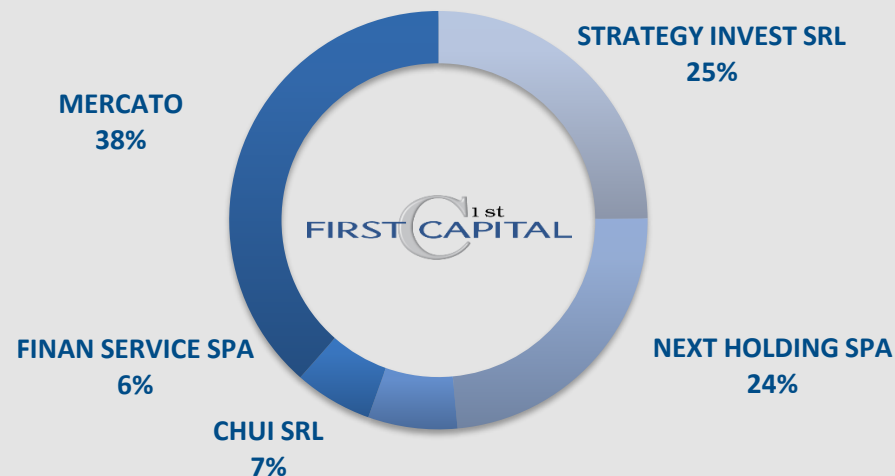


ABOUT FIRST CAPITAL GROUP

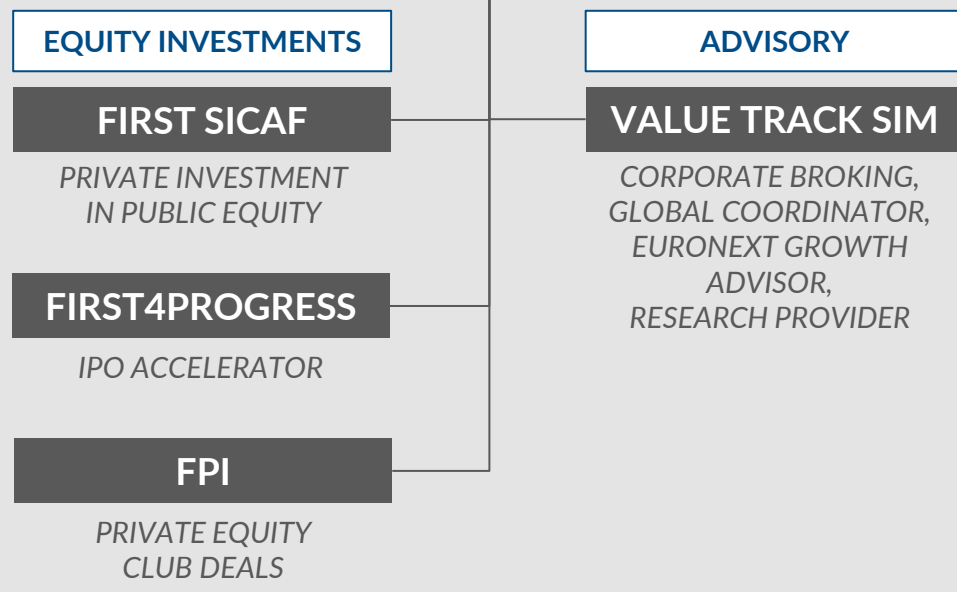
LONG-TERM PARTNER DELLE PMI ITALIANE

First Capital è una holding di partecipazioni finanziarie attiva da oltre 15 anni e quotata su Euronext Growth Milan dal 2010, specializzata in **investimenti equity in PMI italiane**, realizzati attraverso **veicoli di investimento e club deal**

First Capital investe in **aziende leader di nicchie di mercato**, supportandole nel percorso di crescita con **capitali pazienti e competenze strategiche**, con l'obiettivo di **creare valore nel lungo periodo**



FIRST CAPITAL S.P.A.



MANAGEMENT TEAM



RENZO TORCHIANI
Comitato Esecutivo FIC
25 years of experience



VINCENZO POLIDORO
CEO di SICAF – Comitato Esecutivo FIC
25 years of experience



MARCO DI LORENZO
Comitato esecutivo FIC
30 years of experience



MARCO FUMAGALLI
Presidente di FIC e SICAF
35 years of experience



LUCA DI LIDDO
Co-CEO di VT SIM
25 years of experience



MARCO GRECO
Co-CEO di VT SIM
25 years of experience



DAVID COPPINI
Investment Director



STEFANO DI MEO
Direttore Generale



LINDA ROSSI
Investor Relations Manager



KEY NUMBERS

~€ **140** MLN
TOTAL ASSET

~€ **100** MLN
PORTAFOGLIO
(INVESTIMENTI STRATEGICI +
ALTRI INVESTIMENTI)

~€ **40** MLN
CASH & EQUIVALENTS

~€ **101** MLN
NET ASSET VALUE
CONSOLIDATO

~€ **29,2**
NET ASSET VALUE
PER AZIONE

~€ **132** MLN
NET INTRINSIC VALUE*

~€ **38,0**
NET INTRINSIC VALUE
PER AZIONE*

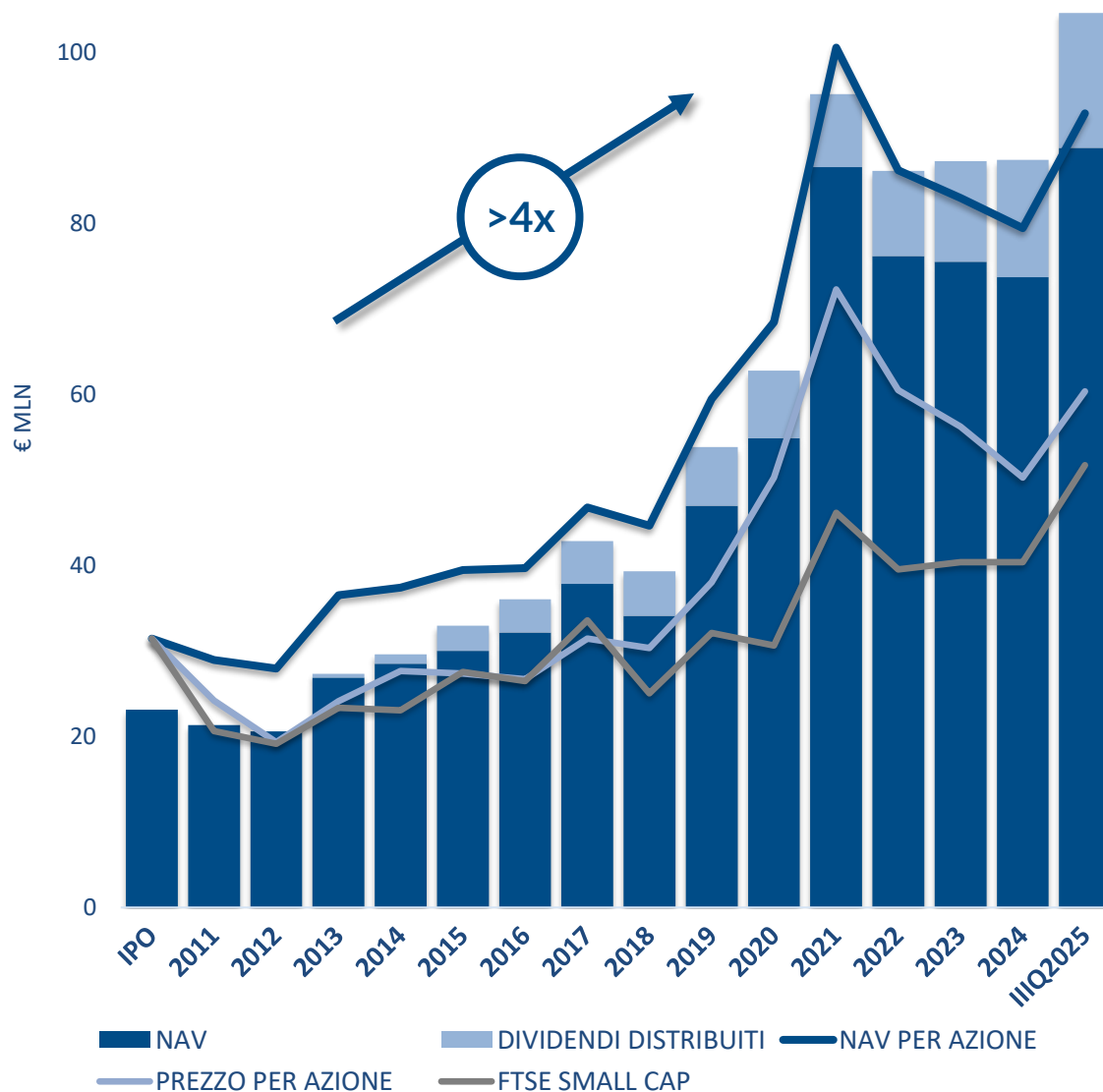
* Basato sul consensus value del portafoglio strategico

PERFORMANCE FIRST CAPITAL VS BENCHMARK

PERFORMANCE FIRST CAPITAL vs FTSE SMALL CAP

Variazione Percentuale Annua

| ANNO | NAV TR PER AZIONE | PREZZO TR PER AZIONE | FTSE ITALIA SMALL CAP |
|----------------------------|-------------------|----------------------|-----------------------|
| 2008 | -4% | 0% | -41% |
| 2009 | 13% | 0% | 17% |
| 2010 (IPO) | -8% | 0% | -8% |
| 2011 | -8% | -25% | -34% |
| 2012 | -3% | -17% | -7% |
| 2013 | 33% | 27% | 22% |
| 2014 | 5% | 16% | -1% |
| 2015 | 12% | 12% | 20% |
| 2016 | 4% | 3% | -4% |
| 2017 | 21% | 20% | 27% |
| 2018 | -5% | -3% | -25% |
| 2019 | 38% | 32% | 28% |
| 2020 | 17% | 33% | -5% |
| 2021 | 55% | 40% | 51% |
| 2022 | -12% | -11% | -14% |
| 2023 | -1% | -2% | 2% |
| 2024 | -2% | -4% | 0% |
| IIIQ2025 | 20% | 23% | 28% |
| Total Return da IPO | 323% | 207% | 65% |
| IRR | 10% | 8% | 3% |
| Total Return 5Y | 84% | 90% | 61% |
| 5Y IRR | 11% | 12% | 9% |
| Total Return 10Y | 242% | 240% | 124% |
| 10Y IRR | 12% | 13% | 8% |



STRATEGIA DI INVESTIMENTO

TARGET ECCELLENTI

- Leadership di mercato
- Opportunità di sviluppo
- Alta redditività
- Elevati flussi di cassa
- Solidità finanziaria



APPROCCIO PRIVATE EQUITY

- Business Due Diligence
- Gestione attiva
- Diritti di governance
- Partecipazioni qualificate
- Strategia di exit



WHEN
VALUES
MATTER

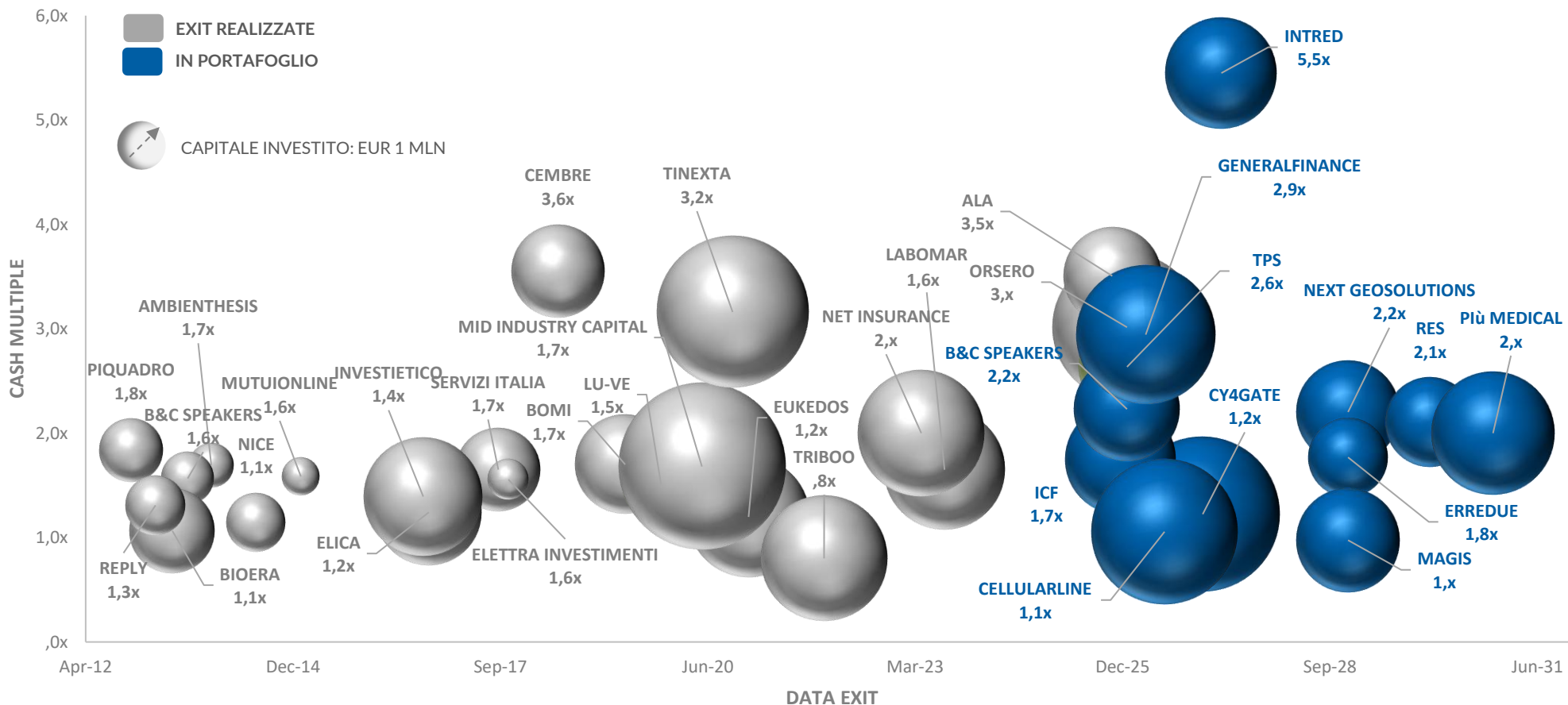
SUPPORTO ALLE AZIENDE

- Corporate governance e investor relations
- M&A e build-up
- Internazionalizzazione
- Passaggi generazionali



La strategia di investimento si basa su una **rigorosa selezione delle società target** e su un **approccio di gestione attiva "soft"**, orientato al dialogo costruttivo ed alla collaborazione con il management e gli azionisti di riferimento, con l'obiettivo di favorire la crescita ed il consolidamento delle partecipate. **Il core business è focalizzato su investimenti in PMI quotate o in fase di pre-IPO**

TRACK RECORD E PORTAFOGLIO DEL GRUPPO FIRST CAPITAL (1/3)



34

PMI SUPPORTATE

+€ 125 MLN

CAPITALI INVESTITI

~€ 100 MLN

RITORNO GENERATO

N.B I ritorni degli investimenti in portafoglio sono calcolati sulla base dei valori di consensus, ovvero dei prezzi target a 12 mesi indicati dalle più recenti equity research disponibili

TRACK RECORD E PORTAFOGLIO DEL GRUPPO FIRST CAPITAL (2/3)



TRACK RECORD

22

N. EXIT
REALIZZATE



N. 8 EXIT TRAMITE OPA
N. 14 EXIT SUL MERCATO

~€ 70_{MLN}

CAPITALE
INVESTITO



~€ 135_{MLN}

CAPITALE
DISINVESTITO



~€ 2X & 22%

CASH MULTIPLE
& IRR



| Mid Industry Capital |



PIQUADRO

LABOMAR



tinexta



eukedos



TRACK RECORD E PORTAFOGLIO DEL GRUPPO FIRST CAPITAL (3/3)



IN PORTAFOGLIO

12

N. SOCIETA' IN PORTAFOGLIO



~ € 55 MLN

CAPITALE INVESTITO



~ € 85 MLN

MARKET VALUE



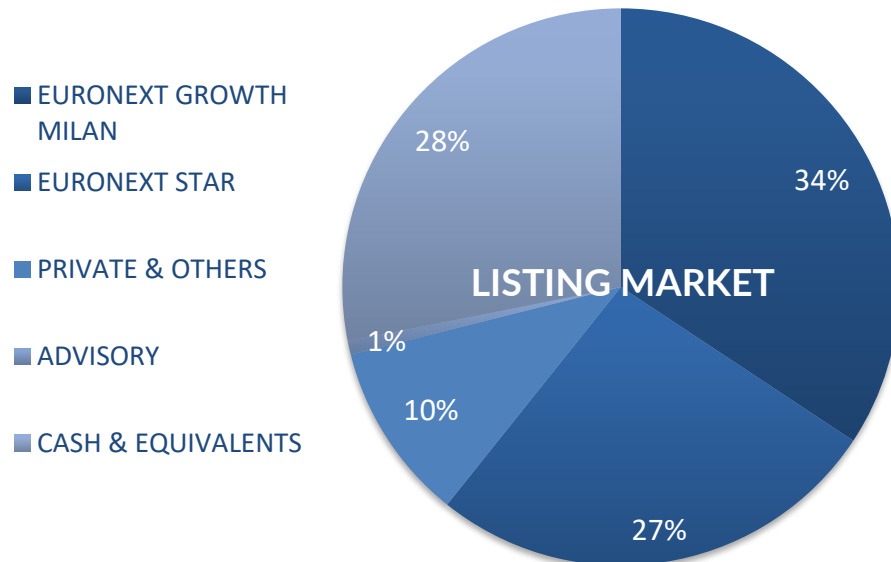
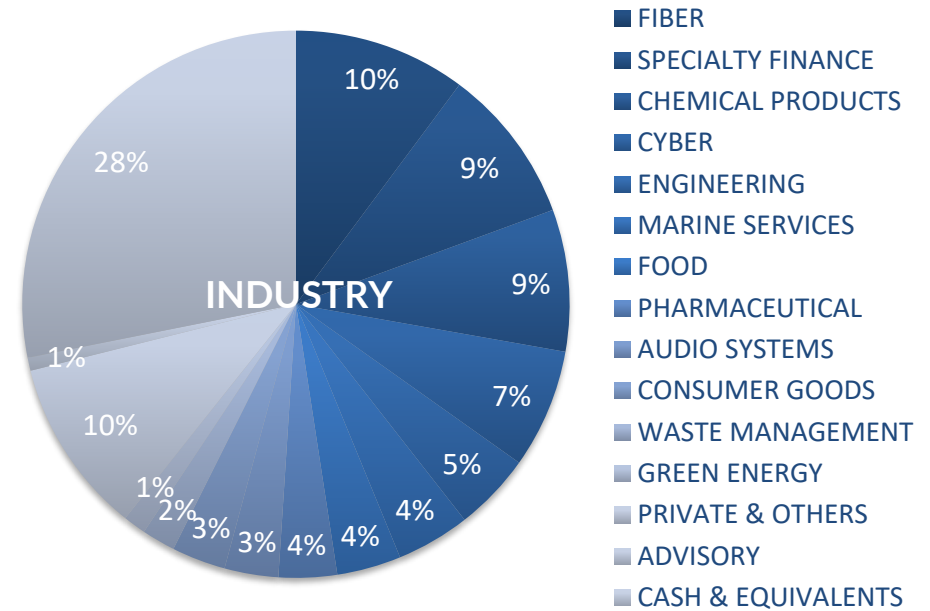
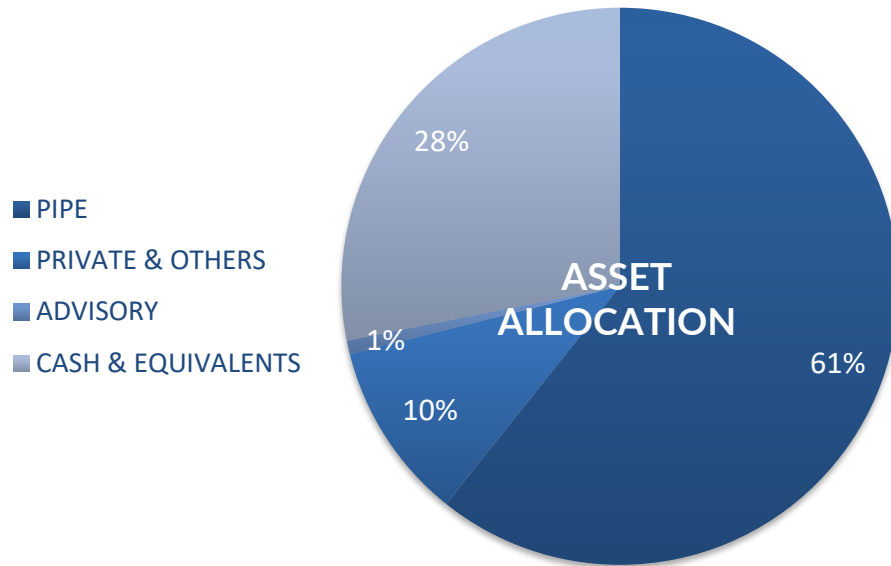
~ € 115 MLN

INTRINSIC VALUE*



*L'intrinsic Value viene calcolato sulla base dei valori di consensus, ovvero dei prezzi target a 12 mesi indicati dalle più recenti equity research disponibili

BREAKDOWN DELLE ATTIVITA'



~€ **140** MLN
ASSET UNDER MANAGEMENT

LE PRINCIPALI SOCIETA' IN PORTAFOGLIO (1/2)



FIBER

RICAVI € 55 MLN
EBITDA € 24 MLN (43,5%)

Servizi di connettività in banda ultra-larga, larga, wireless, telefonia fissa, servizi cloud e servizi accessori alla clientela Business e Retail. Vanta una presenza capillare in Lombardia, attraverso una rete proprietaria di fibra ottica che si estende per oltre 14.700 km.



SPECIALTY FINANCE

TURNOVER € 3.030 MLN
UTILE NETTO € 21 MLN

Operatore leader in Italia nell'attività di factoring, prevalentemente pro-solvendo, con un posizionamento distintivo nel settore delle imprese *distressed*. Operativo presso le due sedi di Milano, Biella e Madrid con un team di circa 80 professionisti.



RICAVI € 75 MLN
EBITDA € 12 MLN (16,0%)

Sviluppo e produzione di tecnologie, sistemi e servizi legati alle esigenze di cyber intelligence e cyber security espressi dalle Forze Armate, Forze di Polizia, Agenzie di Intelligence e dalle aziende, tramite prodotti proprietari, sul mercato nazionale ed estero.



MARINE ENGINEERING SERVICES

RICAVI € 203 MLN
EBITDA € 54 MLN (26,6%)

Offre servizi di consulenza e soluzioni tecniche nel settore delle geoscienze. Progetta e implementa tecnologie avanzate per l'analisi del sottosuolo, la gestione delle risorse naturali, l'ingegneria geotecnica e la sicurezza ambientale.



ENGINEERING

RICAVI € 52 MLN
EBITDA € 9 MLN (17,4%)

Opera nel settore dei servizi tecnici in campo aeronautico, con focus sul segmento elicotteristico e nel settore automotive, svolgendo analisi e redazione delle pubblicazioni tecniche, training del personale e attività di ingegneria per la progettazione.

[CELLULARLINEGROUP]

CONSUMER GOODS

RICAVI € 164 MLN
EBITDA € 23 MLN (13,8%)

Leader a livello europeo nel mercato degli accessori per smartphone e tablet. I prodotti sono suddivisi in: Protezione & Stile (custodie e protezione per il display), Carica & Utilità (caricabatterie, accessori auto), Voce & Sport (speaker, auricolari, accessori sport).



CHEMICALS

RICAVI € 75 MLN
EBITDA € 9 MLN (11,8%)

Operatore di riferimento nella progettazione, produzione e commercializzazione di adesivi e tessuti per il settore calzaturiero, automotive, packaging e dell'arredamento ed opera sia a livello nazionale che a livello internazionale.



AUDIO SYSTEMS

RICAVI € 100 MLN
EBITDA € 22 MLN (21,7%)

Tra principali operatori a livello internazionale nel settore della progettazione, produzione e distribuzione di trasduttori elettroacustici ad uso professionale (altoparlanti) per ai produttori di sistemi audio professionali finiti (OEM), con circa 150 dipendenti.

I risultati della partecipate strategiche si riferiscono all'esercizio 2024

LE PRINCIPALI SOCIETA' IN PORTAFOGLIO (2/2)



GREEN ENERGY

RICAVI € 19 MLN
EBITDA € 5 MLN (26,7%)

Azienda all'avanguardia nella R&S, produzione e commercializzazione di elettrolizzatori per la generazione *on-site* di idrogeno pulito e di generatori di altri gas tecnici (come azoto e ossigeno), per varie applicazioni industriali, applicazioni medicali e di laboratorio.



ADHESIVES

RICAVI € 85 MLN
EBITDA € 15 (17,9%)

Azienda leader nella progettazione e produzione di adesivi e di sistemi di chiusura per pannolini. Con 40 anni di storia, si distingue per innovazione e orientamento al cliente, servendo sia multinazionali che PMI attive nei settori di logistica, food & beverage, farmaceutico, retail e baby care.



WASTE MANAGEMENT

RICAVI € 32 MLN
EBITDA € 11 MLN (35,2%)

Recupero Etico Sostenibile (RES) è specializzata in servizi di gestione dei rifiuti. Il gruppo assicura il riciclaggio industriale e lo smaltimento dei rifiuti urbani, attraverso operazioni di smistamento, raccolta, trasporto e trattamento, fino alla loro valorizzazione energetica.



PRODOTTI FARMACEUTICI

RICAVI € 26 MLN
EBITDA € 3 MLN (12,3%)

Più Medical è la holding operativa a capo di un gruppo attivo nel settore delle farmacie in Italia, con particolare focalizzazione in Lombardia. È specializzata nella distribuzione di prodotti farmaceutici e parafarmaceutici.



FOOD

RICAVI € 1.571 MLN
EBITDA € 84 MLN (5,3%)

Presente sul mercato da oltre 50 anni, è tra i principali operatori attivi nell'importazione e distribuzione di prodotti ortofrutticoli freschi nell'area del Mediterraneo europeo. È altresì attivo nel settore dell'importazione di banane e ananas tramite navi di proprietà.



POWER GENERATION

RICAVI € 190 MLN
EBITDA € 55 MLN (29%)

Attivo nella produzione, distribuzione e noleggio di gruppi elettrogeni e torri faro di fascia premium per potenze medio-alte. Con 4 stabilimenti in Italia e presidi commerciali in UK, USA e Germania, vanta una presenza internazionale consolidata in più di 70 Paesi.

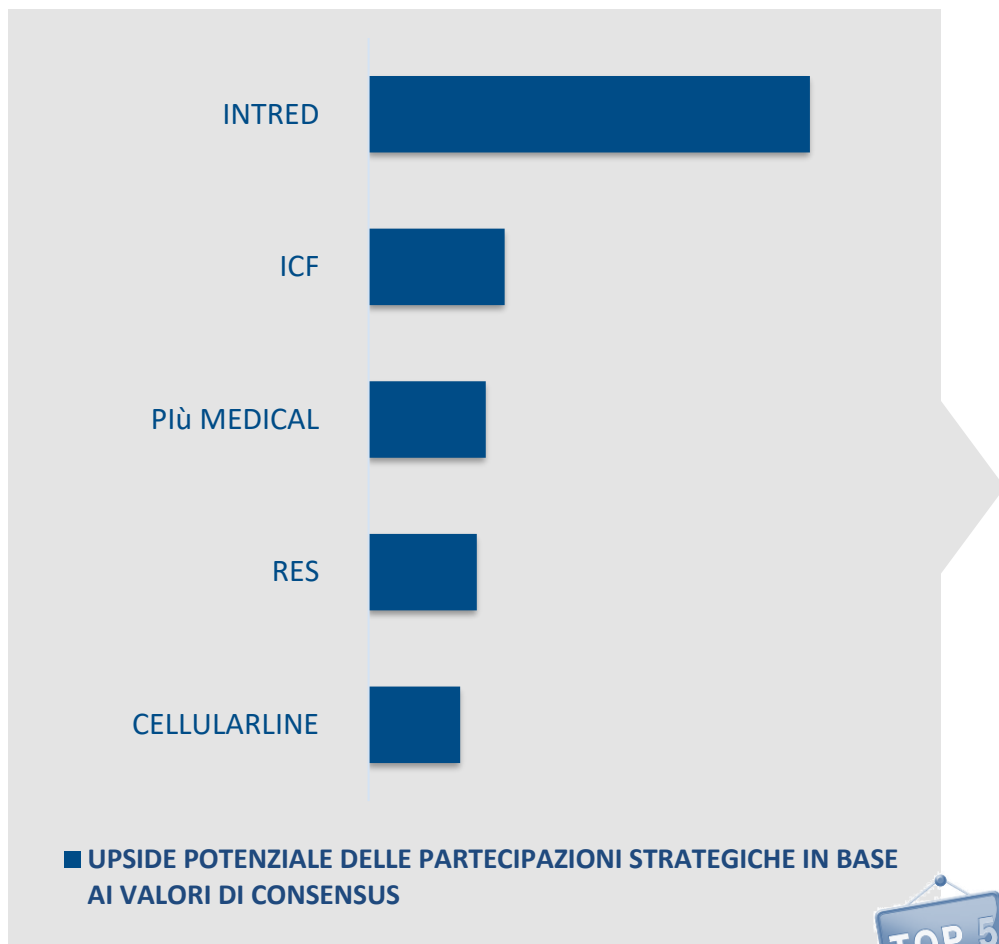
PRIVATE

I risultati della partecipate strategiche si riferiscono all'esercizio 2024
La partecipazione in Orsero è stata oggetto di quasi completa dismissione

FIRST CAPITAL NET INTRINSIC VALUE

Le società strategiche in portafoglio hanno ancora un potenziale di crescita importante da realizzare.

Sulla base della valutazione di consenso del portafoglio strategico, il valore netto dell'attivo di First Capital è stimato in circa 132 milioni di euro, equivalente a 38 euro per azione ("Valore Intrinseco Netto"), rappresentando un potenziale rialzo di oltre il 80% rispetto al prezzo di mercato attuale



■ ~€ **132** MLN
VALORE INTRINSECO NETTO (V.I.N.)
Vs ~€ 101 MLN proxy NAV

■ ~€ **38,0**
V.I.N. PER AZIONE
Vs ~€ 29,2 proxy NAV per azione

■ + **80%**
UPSIDE DEL PREZZO DI MERCATO ATTUALE
RISPETTO AL V.I.N. PER AZIONE



MISSION & TOP PRIORITIES

La mission di First Capital è quella di **massimizzare il valore per i propri investitori attraverso investimenti di lungo periodo in aziende leader**, con focus particolare sul segmento delle small e mid cap italiane

Facendo leva sul proprio *know-how* e su un solido track record negli investimenti *value*, **First Capital** mira ad **incrementare gli asset under management**, coinvolgendo family office ed investitori istituzionali in qualità di co-investitor.



FAVORIRE LA CRESCITA DEL GRUPPO



SUPPORTARE PMI ITALIANE



VALORIZZARE LE AZIONI FIRST CAPITAL



REMUNERARE GLI INVESTITORI

CASE STUDIES

CASE STUDY: ALA

ALA: LA SOCIETA' E L'INVESTIMENTO

ALA è tra principali operatori a livello internazionale nell'offerta di servizi di logistica integrata e nella distribuzione di prodotti e componentistica settori Aerospazio, Difesa, Ferroviario e High-Tech

- Primo investimento nel 2021 in AuCap per l'IPO ed incremento tramite acquisti successivi sul mkt
- Capitale investito € 3,0 MLN per il 3% del cap.

DISINVESTIMENTO E CREAZIONE DI VALORE

A 4 anni dall'investimento in ALA, dopo un **importante percorso di espansione e sviluppo** (anche tramite l'acquisizione del gruppo spagnolo SCP Sintorsa), che ha permesso di registrare un **EBITDA quasi triplicato**, AIP S.p.A. ha ceduto la maggioranza del gruppo al fondo di *private equity* HIG Capital, che lancerà un'OPA finalizzata al **delisting**

- Mkt Cap all'exit: € 322 MLN (EV/EBITDA 2024 10,3x e P/E 2024 19,2x)



KEY FINANCIALS AT ENTRY/EXIT

| € MLN | 2021A | 2024A | CAGR |
|------------|-------|-------|-------|
| FATTURATO | 129,6 | 289,9 | 30,8% |
| EBITDA | 13,9 | 35,8 | 37,1% |
| EBITDA % | 10,7% | 12,4% | - |
| UTILE | 6,2 | 16,8 | 39,5% |
| PFN (cash) | 5,0 | 47,7 | - |

RITORNI

- CAPITALE INVESTITO: € 3,0 MLN
- CASH-IN: € 10,6 MLN (*inclusi € 0,7 MLN di dividendi*)
- PLUSVALENZA: € 7,6 MLN

3,5x
CASH ON CASH

40%
IRR

CASE STUDY: LABOMAR

LABOMAR: LA SOCIETA' E L'INVESTIMENTO

Labomar è tra i leader italiani nello sviluppo e produzione conto terzi di integratori alimentari, dispositivi medici e cosmetici con un forte focus su innovazione, ricerca scientifica e qualità.

- Primo investimento nel 2020 in AuCap per l'IPO ed incremento tramite acquisti successivi sul mkt
- Capitale investito € 6,8 MLN per il 5% del cap.

DISINVESTIMENTO E CREAZIONE DI VALORE

A 3 anni dall'investimento in Labomar, **dopo un importante percorso di espansione e sviluppo** (anche tramite le acquisizioni di Welcare e Labiotre), che ha permesso di registrare un **EBITDA di 1.5x superiore vs IPO**, il fondatore ha deciso di delistare il gruppo con il supporto del fondo di private equity inglese Charterhouse lanciando un' **OPA**

- Mkt Cap all'exit: € 185 MLN (EV/EBITDA 2022 12,7x e P/E 2022 30x)



KEY FINANCIALS AT ENTRY/EXIT

| € MLN | 2020A | 2022A | CAGR |
|------------|-------|-------|------|
| FATTURATO | 61,1 | 91,8 | 25% |
| EBITDA | 11,3 | 16,6 | 23% |
| EBITDA % | 18,5% | 18,1% | - |
| UTILE | 6,1 | 6,1 | - |
| PFN (cash) | 3,4 | 27,6 | - |

RITORNI

- CAPITALE INVESTITO: € 6,8 MLN
- CASH-IN: € 10,6 MLN (*inclusi € 0,3 MLN di dividendi*)
- PLUSVALENZA: € 3,8 MLN

1,6x
CASH ON CASH

20%
IRR

CASE STUDY: NET INSURANCE

NET INSURANCE: LA SOCIETA' E L'INVESTIMENTO

Net Insurance è specializzata nell'offerta di prodotti assicurativi connessi alla Cessione del Quinto, alla protezione tramite la bancassicurazione danni non auto ed all'insurtech grazie ad accordi con alcuni primari partner tecnologici.

- Primo investimento nel 2019 in AuCap per l'IPO ed incremento tramite acquisti successivi sul mkt
- Capitale investito € 3,3 MLN per il 4% del cap.

DISINVESTIMENTO E CREAZIONE DI VALORE

A quasi 4 anni dall'investimento in Net Insurance, **dopo un importante percorso di espansione e sviluppo** organico che ha portato la società a più che raddoppiare i premi lordi e l'utile netto, è stata oggetto di acquisizione da parte di Poste Vita, che ha lanciato un'OPA finalizzata al delisting.

- Mkt Cap all'exit: € 176 MLN (EV/EBITDA 2024 10,3x e P/E 2024 19,2x)



KEY FINANCIALS AT ENTRY/EXIT

| € MLN | 2019A | 2022E |
|------------------|-------|-------|
| PREMI LORDI | 84,4 | 172,4 |
| UTILE NETTO | 7,0 | 14,3 |
| PATRIMONIO NETTO | 71,8 | 101,5 |

RITORNI

- CAPITALE INVESTITO: € 3,3 MLN
- CASH-IN: € 6,8 MLN (*inclusi € 0,2 MLN di dividendi*)
- PLUSVALENZA: € 3,4 MLN

2,1x

CASH ON CASH

25%

IRR

WHEN VALUES MATTER



FIRST CAPITAL S.P.A.

Viale Luigi Majno, 17/A | 20122 Milano
Tel. +39 02 002 49 170 | +39 02 002 49 171
info@firstcapital.it | www.firstcapital.it | www.firstsicaf.it

 First Capital S.p.A.