

COMUNICATO STAMPA
Milano, 12 febbraio 2026

**NAV COMPLESSIVO AL 31 DICEMBRE 2025
OLTRE LA SOGLIA DI EURO 100 MLN**

**NAV PER AZIONE PARI A EURO 28 PER AZIONE,
LA PERFORMANCE TOTAL RETURN 2025 È DEL +24%.
NELL'ANNO DISTRIBUITI DIVIDENDI PER EURO 4,5 MLN (ULTERIORI
EURO 2,6 MLN GIÀ DELIBERATI IN PAGAMENTO A MAGGIO 2026)**

Milano, 12 febbraio 2026 - First Capital S.p.A. ("First Capital" o la "Società"), *holding* di partecipazione finanziaria specializzata in investimenti di *Private Investments in Public Equity* e di *Private Equity*, rende noto che il Consiglio di Amministrazione, riunitosi in data odierna, ha esaminato la situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2025, determinando il Net Asset Value ("NAV")¹ alla stessa data.

Al 31 dicembre 2025 il NAV complessivo di First Capital si attesta a euro 106,7 milioni, segnando per la prima volta il superamento della soglia di euro 100 milioni. Al netto delle pertinenze di terzi di euro 9,9 milioni, il NAV di Gruppo è pari a euro 96,8 milioni, corrispondente a euro 28,0 per azione in circolazione.

La performance total return 2025² del NAV per azione è stata pari al +24%, considerando la distribuzione nell'esercizio di **dividendi ordinari e straordinari complessivi per euro 4,5 milioni**, oltre all'assegnazione gratuita di n. 58.918 azioni di nuova emissione a titolo di dividendo. **Una ulteriore tranche di dividendo straordinario, pari a euro 0,75 per azione (circa euro 2,6 milioni complessivi)**, sarà posta in pagamento a maggio 2026³, determinando una remunerazione complessiva per gli azionisti, riferita all'esercizio 2025, del 13% circa in termini di *dividend yield*.

La crescita del NAV, pari a euro 28,7 milioni rispetto a fine 2024, riflette principalmente **l'incremento netto di valore del portafoglio investimenti**, in particolare per il significativo contributo delle partecipazioni in Generalfinance, Orsero e Cy4Gate.

Nel 2025 il Gruppo ha proseguito l'attività di monitoraggio attivo del portafoglio e del contesto di mercato, realizzando selettive operazioni di investimento e disinvestimento coerenti con la strategia di creazione di valore nel medio-lungo periodo.

Tra le principali operazioni di investimento si segnalano:

¹ Il Net Asset Value è stimato dalla Società e si basa su dati contabili e gestionali che non sono oggetto di verifica da parte della Società di Revisione.

² La *performance total return* include i dividendi distribuiti nell'esercizio e non considera l'effetto diluitivo della conversione del POC "First Capital cv 2019-2026 3,75%" nel mese di novembre.

³ Per tale dividendo, deliberato dall'Assemblea dei Soci il 20 novembre 2025 e pertanto nel corso dell'esercizio 2025, trova applicazione il regime fiscale vigente alla data della delibera, ancorché la relativa corresponsione avvenga successivamente all'entrata in vigore della nuova disciplina fiscale introdotta dalla Legge di Bilancio 2026, con decorrenza 1° gennaio 2026.

COMUNICATO STAMPA

Milano, 12 febbraio 2026

- i) l'ingresso in **Recupero Etico Sostenibile S.p.A. (RES)**, società quotata su Euronext Growth Milan attiva nella gestione e valorizzazione dei rifiuti lungo l'intera filiera. con un investimento complessivo di euro 10,8 milioni, realizzato da First SICAF e First4Progress2. I veicoli hanno agito in qualità di *anchor investor* nell'aumento di capitale, acquisendo una partecipazione complessiva del 10,8% del capitale di RES, di cui circa 8,1% detenuto da F4P2 e circa 2,7% da First SICAF; e
- ii) l'adesione all'IPO di **Più Medical S.p.A. (più Medical)**, holding operativa di un gruppo attivo nel settore delle farmacie in Italia, con particolare focus in Lombardia. First SICAF ha agito come *anchor investor* nell'IPO di Più Medical su Euronext Growth Milan, sottoscrivendo euro 4,9 milioni. L'operazione è stata realizzata, in partnership con i soci fondatori di Più Medical, attraverso il veicolo V.F. Pharma, che detiene il 23,9% del capitale della società.

Tra i principali disinvestimenti si evidenziano:

- i) la cessione della partecipazione in **ALA** al fondo H.I.G. Capital, con proventi complessivi pari a euro 10,6 milioni (*cash multiple* 3,5x e IRR superiore al 40%), nonché
- ii) la riduzione della partecipazione in **Orsero**, monetizzando parte del valore creato dall'investimento avviato nel 2018 e continuando al contempo a sostenere le prospettive di ulteriore sviluppo della società.

Nel corso dell'esercizio la Società ha inoltre realizzato specifiche operazioni finalizzate all'ottimizzazione della propria struttura del capitale.

In particolare, il 4 agosto 2025 è stato **collocato con successo il prestito obbligazionario "First Capital 2025-2029 5,75%"** per euro 25 milioni, quotato sul sistema multilaterale di negoziazione Vorvel (ISIN IT0005665507).

È stato inoltre **estinto anticipatamente il prestito convertibile "First Capital cv 2019-2026 3,75%"** per un importo residuo di circa euro 18,0 milioni, di cui euro 9,2 milioni sono stati convertiti in nuove azioni ordinarie First Capital ed euro 8,8 milioni rimborsati per cassa in data 11 novembre 2025.

Al 31 dicembre 2025 gli asset totali ammontano a euro 141,1 milioni, di cui euro 104,4 milioni relativi al portafoglio investimenti, euro 33,3 milioni a liquidità e *cash equivalents* ed euro 3,4 milioni ad altre attività.

I debiti finanziari sono pari a euro 29,6 milioni e si riferiscono principalmente al prestito obbligazionario "First Capital 2025-2029 5,75%" (ISIN IT0005665507), emesso in data 4 agosto 2025, del valore nominale di euro 25,0 milioni.

Per maggiori informazioni si invita a consultare il Report sul NAV trimestrale al 31 dicembre 2025, che sarà disponibile sul sito internet della Società www.firstcapital.it, nella sezione *Investor Relation/Risultati Finanziari/Net Asset Value*.



COMUNICATO STAMPA

Milano, 12 febbraio 2026

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

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

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

Le azioni ordinarie (ISIN IT0005252736) di First Capital sono quotate sul mercato Euronext Growth Milan. Le obbligazioni (ISIN IT0005665507) di First Capital sono quotate sul mercato Vorvel.

FIRST CAPITAL

Viale Luigi Majno, 17/A | 20122 Milano

Tel: +39 02 002 49 170

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

www.firstcapital.it

CFO SIM

Euronext Growth Advisor

Tel. +39 02 303431 | ecm@cfosim.com

CDR COMMUNICATION

Media Relations

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