

COMUNICATO STAMPA
Milano, 30 marzo 2026

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA IL PROGETTO DI BILANCIO DI ESERCIZIO ED IL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2025

**NEL 2025 IL GRUPPO FIRST CAPITAL REGISTRA
UNA CRESCITA SIGNIFICATIVA DELL'UTILE E DEL PATRIMONIO NETTO,
TRAINATA DA UNA PERFORMANCE A DOPPIA CIFRA DEL PORTAFOGLIO.
LA BASE AZIONARIA SI RAFFORZA, CON UNA STRUTTURA FINANZIARIA OTTIMIZZATA**

- **PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO PARI A EURO 103,8 MLN** (EURO 81,3 MLN AL 31 DICEMBRE 2024), DOPO IL PAGAMENTO DI DIVIDENDI ORDINARI E STRAORDINARI
- **UTILE NETTO CONSOLIDATO PARI A EURO 15,7 MLN** (EURO 0,2 MLN NEL 2024)

Milano, 30 marzo 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 (PIPE)*, quotata su Euronext Growth Milan, rende noto che il Consiglio di Amministrazione, riunitosi in data odierna, ha esaminato ed approvato il bilancio consolidato al 31 dicembre 2025 redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS ed il progetto di bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025 redatto anch'esso in conformità ai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS, che verrà sottoposto all'approvazione dell'Assemblea dei Soci.

Stefano Di Meo, Direttore Generale di First Capital, ha dichiarato: *"Il 2025 è stato per First Capital un anno di intensa attività operativa e di risultati finanziari di eccellenza, che confermano la solidità del nostro modello e la qualità del portafoglio costruito nel tempo.*

Abbiamo finalizzato investimenti per circa 15 milioni di euro, in alcuni casi assumendo il ruolo di anchor investor, in linea con la nostra filosofia. Sul fronte dei disinvestimenti, abbiamo realizzato un'importante exit con un ritorno superiore al 40% in termini di IRR e ridotto selettivamente alcune posizioni in forte plusvalenza, cogliendo le opportunità offerte dal mercato. Parallelamente, abbiamo ottimizzato la struttura finanziaria attraverso l'emissione di un nuovo prestito obbligazionario da 25 milioni di euro e l'estinzione anticipata del precedente convertibile, per metà trasformato in capitale, rafforzando così la nostra capacità di investimento futura. In coerenza con i risultati conseguiti, nel corso dell'esercizio abbiamo distribuito dividendi ordinari e straordinari per complessivi 4,5 milioni di euro, cui si aggiungono ulteriori 2,6 milioni già deliberati ed in pagamento a maggio 2026: un segnale concreto di attenzione verso i nostri azionisti e di fiducia nelle prospettive di lungo periodo.

In un contesto che, all'inizio del 2026, è tornato più volatile ed incerto, restiamo fedeli ai principi che da sempre guidano First Capital: capitale paziente, rigorosa disciplina nella selezione degli investimenti e presenza attiva nelle società partecipate. Sono questi i fattori che ci hanno consentito di creare valore in modo sostenibile e sui quali continueremo a fare leva anche in futuro."

COMUNICATO STAMPA
Milano, 30 marzo 2026

FATTI DI RILIEVO E PRINCIPALI RISULTATI CONSOLIDATI AL 31 DICEMBRE 2025

Nel corso del 2025 First Capital ha condotto un'intensa attività su tutti i fronti — **nuovi investimenti, disinvestimenti selettivi, ottimizzazione della struttura finanziaria e remunerazione degli azionisti** — mantenendo in ogni scelta **la coerenza con la propria strategia di creazione di valore nel medio-lungo periodo.**

In particolare, la Società ha realizzato interventi mirati all'ottimizzazione della propria struttura finanziaria e del capitale: in tale ambito, si collocano l'emissione di un nuovo prestito obbligazionario e l'estinzione anticipata del prestito obbligazionario convertibile. Tali operazioni sono state affiancate da iniziative di remunerazione degli Azionisti: **nel corso del 2025, infatti, sono stati distribuiti dividendi ordinari e straordinari per complessivi euro 4,5 milioni nel 2025, cui si aggiungono euro 2,6 milioni già deliberati ed in pagamento a maggio 2026***, per un totale di euro 7,1 milioni di dividendi complessivi.

Per quanto riguarda la composizione del portafoglio, le principali variazioni intervenute hanno riguardato: i) l'ingresso in Magis, RES e Più Medical, tutte società quotate su Euronext Growth Milan; ii) la cessione della partecipazione in ALA; iii) la riduzione della partecipazione in Orsero; e iv) l'adesione pro-quota all'offerta di acquisto di azioni proprie promossa da Industrie Chimiche Forestali.

Per ogni approfondimento sulle suddette operazioni e sul portafoglio si rinvia al successivo paragrafo "*Informazioni sul Totale Attivo Consolidato e sul Portafoglio Investimenti*".

Tra i principali eventi societari, in data 29 aprile 2025 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 2024 e deliberato la distribuzione di un dividendo misto, composto da una componente in denaro pari a euro 0,35 per azione (per un totale di circa euro 1,0 milione) e da una componente 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. 58.918 azioni di nuova emissione assegnate. Tale dividendo è stato corrisposto in data 28 maggio 2025.

In data 4 agosto 2025 First Capital ha completato con successo il *private placement* di un prestito obbligazionario *senior e unsecured*, per un importo complessivo di euro 25 milioni, rivolto ad investitori qualificati e retail. Le obbligazioni sono state ammesse alle negoziazioni sul sistema multilaterale "Vorvel", gestito da Vorvel SIM S.p.A..

È stato inoltre estinto anticipatamente il prestito obbligazionario convertibile "First Capital cv 2019-2026 3,75%", per un importo residuo di circa euro 18,0 milioni. Di tale ammontare, 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. L'ammontare complessivo delle conversioni (superiore a euro 5 milioni) ha determinato il raggiungimento della condizione soglia prevista dal Consiglio di Amministrazione per la distribuzione di un dividendo straordinario. In conseguenza di ciò, l'Assemblea dei Soci del 20 novembre

* 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, 30 marzo 2026

2025 ha deliberato un dividendo straordinario pari a 1,75 euro per azione (*dividend yield* superiore al 9%), per un ammontare di circa 6,1 milioni di euro. Il pagamento è stato articolato in due *tranche*: una prima *tranche* pari a 1,0 euro per azione (circa euro 3,5 milioni), corrisposta il 17 dicembre 2025, e una seconda *tranche* pari a 0,75 euro per azione (circa euro 2,6 milioni), in pagamento il 6 maggio 2026 (stacco cedola il 4 maggio 2026).

Infine, con riferimento all'area Advisory del Gruppo, Value Track SIM ha operato a pieno regime per l'intero esercizio, anche grazie all'integrazione con Value Track VT, perfezionatasi a fine 2024. Nel corso del 2025 la SIM ha completato due operazioni di IPO su Euronext Growth Milan ed ha ulteriormente ampliato il proprio portafoglio clienti.

Il Gruppo First Capital ha chiuso l'esercizio 2025 con un **utile netto consolidato** di euro 15,73 milioni (euro 0,21 milioni nel 2024), come meglio descritto in seguito.

Il Margine di Interesse è passato da euro -0,82 milioni al 31 dicembre 2024 a euro -1,93 milioni al 31 dicembre 2025, risultanti da interessi attivi e cedole per euro 0,61 milioni (euro 0,63 milioni nel 2024) ed interessi passivi per euro -2,54 milioni (euro -1,45 milioni nel 2024), questi ultimi relativi prevalentemente al nuovo prestito obbligazionario "First Capital 2025-2029 5,75%", al prestito obbligazionario convertibile "First Capital Cv 2019-2026 3,75%" (incluso un premio di conversione di circa euro -0,5 milioni) ed in parte al Titolo di Debito "V.F. Adhesives 2020-2025".

Si registrano Commissioni Nette di euro 1,88 milioni (euro 0,44 milioni nel 2024), riferibili all'attività di Value Track SIM.

Il Margine di Intermediazione raggiunge euro 21,91 milioni, a fronte di euro 2,69 milioni nell'anno precedente. Tale risultato è riconducibile soprattutto al miglioramento del *fair value* dei titoli in portafoglio durante l'esercizio, che contribuiscono per euro 20,03 milioni (euro 1,12 milioni nel 2024). L'incremento di valore è trainato in particolare dall'apprezzamento in Borsa delle partecipazioni in Generalfinance, Cy4Gate, Orsero e Next Geosolutions. Concorrono alla formazione del Margine di Intermediazione anche dividendi da partecipate per euro 1,98 milioni (euro 1,83 milioni nel 2024) ed altre voci minori.

I costi di struttura del Gruppo sono pari a euro 4,33 milioni al 31 dicembre 2025 (euro 3,10 milioni nel 2024) e sono rappresentati principalmente da i) compensi per gli organi sociali e del personale, pari a euro 2,90 milione (euro 1,97 milioni nel 2024) e da ii) altre spese amministrative pari a euro 1,43 milioni (euro 1,12 milioni nel 2024). L'incremento rispetto al 2024 è dovuto principalmente al rafforzamento della struttura organizzativa della divisione *Advisory* per euro 0,30 milioni e a costi variabili del personale ed altri costi amministrativi non ricorrenti per complessivi euro 0,80 milioni.

Ha impattato positivamente sul conto economico del Gruppo anche la variazione positiva del *fair value* delle partecipazioni collegate valutate al patrimonio netto, pari a euro 0,81 milioni (euro 1,50 milioni nel 2024).

Concorrono, infine, alla formazione del risultato netto del Gruppo anche ammortamenti, accantonamenti, altri proventi ed oneri di gestione, che, sommati, impattano negativamente per euro -

COMUNICATO STAMPA

Milano, 30 marzo 2026

0,88 milioni (euro -0,16 milioni nel 2024) ed imposte pari a euro -1,78 milioni (euro -0,74 milioni nel 2024). Al netto del risultato attribuibile ai terzi, il risultato netto d'esercizio del Gruppo è pari ad euro 14,53 milioni (euro -0,66 milioni nel 2024).

Il **Totale Attivo** ammonta a euro 143,8 milioni (euro 109,5 milioni al 31 dicembre 2024). Le principali voci dell'Attivo sono rappresentate per euro 111,8 milioni da attività finanziarie al *fair value* con impatto a conto economico (euro 86,7 milioni al 31 dicembre 2024), per euro 12,9 milioni da cassa e liquidità disponibile (euro 3,2 milioni al 31 dicembre 2024), per euro 0,9 milioni da attività finanziarie al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva (euro 1,7 milioni al 31 dicembre 2024) e per euro 13,0 milioni da Partecipazioni (euro 13,7 milioni al 31 dicembre 2024).

I **debiti finanziari** sono pari a euro 31,4 milioni (euro 26,2 milioni al 31 dicembre 2024) e si riferiscono per euro 24,6 milioni al nuovo prestito obbligazionario, denominato "First Capital 2025-2029 5,75%" (il "Bond FIC"), per euro 3,8 milioni ai titoli di debito residui emessi da V.F. Adhesives S.r.l., il veicolo di investimento del Gruppo che detiene la partecipazione in Industrie Chimiche Forestali, per complessivi euro 1,2 milioni a finanziamenti bancari a medio termine, per euro 0,9 milioni a componenti di prezzo ed opzioni connessi all'acquisizione di Value Track SIM e per euro 0,9 milioni agli effetti dell'applicazione dell'IFRS16.

La **posizione finanziaria netta**, calcolata detraendo dai debiti finanziari la liquidità disponibile ed i c.d. *cash equivalents* (iscritti in parte tra le *Attività al fair value con impatto sulla redditività complessiva* ed in parte tra le *Attività al fair value con impatto a conto economico*), è rappresentata da cassa netta per euro 1,5 milioni (debito netto per euro 14,7 milioni al 31 dicembre 2024).

Il **Patrimonio Netto consolidato** è pari a euro 103,8 milioni (euro 81,3 milioni al 31 dicembre 2024), di cui euro 10,0 milioni di pertinenza di terzi (euro 3,6 milioni al 31 dicembre 2024). L'incremento significativo del Patrimonio Netto consolidato rispetto all'esercizio precedente, pari a euro 22,5 milioni, è riferibile principalmente all'utile del periodo, all'aumento di capitale derivante dalle conversioni del POC "First Capital cv 2019-2026 3,75%", alla raccolta su terzi in veicoli di investimento del Gruppo, al netto dei dividendi distribuiti nell'anno e di quelli già deliberati da distribuirsi nel maggio 2026.

INFORMAZIONI SUL TOTALE ATTIVO CONSOLIDATO E SUL PORTAFOGLIO INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2025 il Totale Attivo del Gruppo First Capital, complessivamente pari a euro 143,8 milioni, può essere suddiviso nelle seguenti macro-categorie: i) Investimenti Strategici (euro 87,7 milioni) ed Altri Investimenti (euro 5,2 milioni), entrambi iscritti a bilancio, a prezzi di mercato, tra le *Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico*; ii) *Partecipazioni* in società collegate (euro 13,0 milioni), valutate in bilancio al patrimonio netto e rappresentate dalla partecipazione in Industrie Chimiche Forestali e, in via residuale, dalla partecipazione nel veicolo di investimento Lab Investments S.r.l.; e iii) Cash & Cash Equivalents (euro 32,9 milioni), costituiti da liquidità disponibile presso conti correnti, iscritti a bilancio tra la *Cassa e disponibilità liquide* e 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*; iv) *Altre Attività* (euro 4,4 milioni).

COMUNICATO STAMPA
Milano, 30 marzo 2026

Società	Settore	Quota di capitale sociale detenuta	Controvalore al 31-dic-25 (€M)	% su Totale Attivo al 31-dic-25
INTRED	TLC (Fiber)	9,4%	15,0	10%
GENERALFINANCE	Specialty Finance	4,9%	13,1	9%
CY4GATE	Cyber	5,1%	9,9	7%
PIU' MEDICAL	Pharmaceutical	21,2%	9,9	7%
SPACE GEMINI	Energy	6,8%	7,7	5%
NEXT GEOSOLUTIONS	Marine Services	1,0%	6,0	4%
ORSERO	Food	1,7%	5,6	4%
CELLULARLINE	Consumer Goods	8,0%	4,5	3%
B&C SPEAKERS	Audio Systems	2,7%	4,6	3%
TPS	Engineering	7,7%	4,2	3%
RES	Waste Management	2,8%	2,8	2%
MAGIS	Adhesives	4,1%	2,2	2%
ERREDUE	Green Energy	4,8%	2,2	2%
INVESTIMENTI STRATEGICI			87,7	61%
INDUSTRIE CHIMICHE FORESTALI	Chemical Products	27,0%	11,1	8%
LAB INVESTMENTS	SPV	34,1%	1,9	1%
PARTECIPAZIONI COLLEGATE			13,0	9%
ALTRI INVESTIMENTI IN EQUITY			5,2	4%
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED ALTRI TITOLI			32,9	23%
ALTRE ATTIVITA'			5,1	4%
TOTALE ATTIVO			143,8	100%

Le principali operazioni che hanno contribuito a ridefinire la composizione del portafoglio nel 2025 sono state: i) l'adesione pro-quota, nel mese di gennaio 2025, all'offerta di acquisto di azioni proprie promossa da **Industrie Chimiche Forestali (ICF)**, con un incasso di euro 1,3 milioni; per effetto dell'annullamento delle azioni proprie acquistate, la percentuale di partecipazione detenuta in ICF è rimasta invariata. L'operazione è stata funzionale alla riduzione, per un importo equivalente, dell'esposizione debitoria del veicolo del Gruppo che detiene la partecipazione in ICF. ii) la riduzione della partecipazione in **Orsero**, cogliendo opportunità di valorizzazione sul mercato e mediante un *accelerated bookbuilding* ("ABB"), che hanno generato un incasso di complessivi euro 12 milioni circa; iii) la cessione della partecipazione in **ALA** al fondo H.I.G. Capital, perfezionatasi nel mese di ottobre

COMUNICATO STAMPA

Milano, 30 marzo 2026

2025, con proventi complessivi pari a euro 10,6 milioni. Il ritorno generato per il Gruppo First Capital, in termini di *cash multiple* è del 3,5x e, in termini di IRR, è superiore al 40%; iv) l'ingresso in **Magis**, società attiva nella progettazione, produzione e commercializzazione di nastri adesivi e sistemi di chiusura per pannolini ed assorbenti per incontinenza, quotata su Euronext Growth Milan. L'operazione, realizzata tramite acquisti ai blocchi, ha portato, al 31 dicembre 2025, a detenere una partecipazione con un valore di mercato di circa euro 2,2 milioni; v) l'investimento in **Recupero Etico Sostenibile (RES)**, società quotata su Euronext Growth Milan e specializzata nella gestione dei rifiuti e nel recupero di materie prime secondarie lungo l'intera filiera, dalla raccolta alla loro valorizzazione energetica. In data 5 novembre 2025 First SICAF ha sottoscritto, insieme al *search investment vehicle* First4Progress 2 S.p.A., un accordo di investimento con RES, volto a disciplinare la partecipazione, in qualità di *anchor investor*, ad un aumento di capitale della stessa ed a definire termini e condizioni dei relativi impegni successivi. In esecuzione di tale accordo, First SICAF ha investito euro 2,7 milioni, nell'ambito di una più ampia operazione di *accelerated bookbuilding*, acquisendo una partecipazione pari a circa il 2,8% del capitale sociale; vi) l'investimento in **Più Medical**, holding operativa di un gruppo attivo nel settore delle farmacie in Italia, con particolare focus in Lombardia. First SICAF ha partecipato in qualità di *anchor investor* all'IPO su Euronext Growth Milan, sottoscrivendo un accordo con i fondatori, per un investimento di euro 4,9 milioni. L'operazione è stata realizzata, nel dicembre 2025, in partnership con i soci fondatori di Più Medical attraverso il veicolo V.F. Pharma, che detiene il 21,2% del capitale della società, corrispondente al 15,0% dei diritti di voto.

Per le altre partecipazioni strategiche detenute non si segnalano modifiche rilevanti nel corso dell'esercizio. Con riferimento alle performance di Borsa del 2025, si evidenziano incrementi significativi per Generalfinance, Cy4gate, Orsero e Next Geosolutions, che hanno registrato rispettivamente variazioni pari a +68%, +65%, +46% e +47% nel periodo. Hanno invece mostrato andamenti negativi, in particolare, Magis, B&C Speakers e Intred, con variazioni rispettivamente pari a -26%, -10% e -2%.

PRINCIPALI RISULTATI DEL BILANCIO SEPARATO IAS

Il progetto di bilancio di esercizio della Società, anch'esso redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS, al 31 dicembre 2025 evidenzia un risultato netto di euro -1,8 milioni (euro -5,1 milioni nel 2024), formatosi come illustrato di seguito.

Il Margine di Interesse è passato da euro -0,47 milioni al 31 dicembre 2024 a euro -1,55 milioni al 31 dicembre 2025, risultante da interessi attivi e cedole per euro 0,56 milioni (euro 0,46 milioni nel 2024) ed interessi passivi per euro -2,11 milioni (euro -0,93 milioni nel 2023), al nuovo prestito obbligazionario "First Capital 2025-2029 5,75%", al prestito obbligazionario convertibile "First Capital Cv 2019-2026 3,75%" (incluso un premio di conversione di circa euro -0,5 milioni).

Il Margine di Intermediazione si attesta a euro -0,58 milioni (euro -3,41 milioni nel 2024). Concorrono alla formazione dello stesso da una parte, il risultato netto negativo di negoziazione pari a euro -0,07 milioni (euro 0,01 nel 2024), dall'altra, il plusvalore netto dei titoli azionari valutati *fair value*, pari a euro 0,58 milioni (minusvalore netto di euro -3,23 milioni nel 2024), dividendi da partecipate per euro 0,43 milioni (euro 0,16 milioni nel 2024) ed altre voci minori.

COMUNICATO STAMPA

Milano, 30 marzo 2026

I costi di struttura sono pari a euro 1,78 milioni al 31 dicembre 2025 (euro 1,48 milioni nel 2024) e sono rappresentati principalmente da compensi per gli organi sociali e del personale, pari a euro 1,23 milioni (euro 0,91 milioni nel 2024) di cui euro 0,19 milioni non ricorrenti e da altre spese amministrative pari a euro 0,55 milioni (euro 0,57 milioni nel 2024), di cui euro 0,40 milioni non ricorrenti. Si precisa che i costi di struttura al 31 dicembre 2025, al netto dei rimborsi dalle controllate per distacchi e servizi (classificati tra gli altri proventi di gestione), sono pari a euro 1,14 milioni (euro 1,21 milioni nel 2024).

Concorrono, infine, alla formazione del risultato netto d'esercizio anche ammortamenti, accantonamenti, altri proventi ed oneri di gestione, che, sommati, impattano positivamente per euro 0,52 milioni (euro 0,18 milioni nel 2024). Le imposte sono sostanzialmente pari a zero (euro -0,39 milioni nel 2024).

Il **Totale Attivo** ammonta a euro 81,6 milioni (euro 71,4 milioni al 31 dicembre 2024) ed è costituito prevalentemente da Partecipazioni iscritte al costo per euro 58,2 milioni (euro 57,9 milioni al 31 dicembre 2024), da attività finanziarie al *fair value* con impatto a conto economico per euro 19,3 milioni (euro 8,3 milioni al 31 dicembre 2024), da attività finanziarie al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva per euro 0,9 milioni (euro 1,7 milioni al 31 dicembre 2024) e da cassa e liquidità disponibile per euro 0,5 milioni (euro 1,2 milioni al 31 dicembre 2024).

La Società presenta **debiti finanziari** pari a euro 25,2 milioni (euro 18,7 milioni al 31 dicembre 2024) che si riferiscono al nuovo prestito obbligazionario emesso dalla Società, denominato "First Capital 2025-2029 5,75%", nonché al debito derivante dall'applicazione dell'IFRS16.

Tenuto conto di altre passività per euro 4,1 milioni (euro 0,8 milioni al 31 dicembre 2024), ne risulta un **Patrimonio Netto contabile** di euro 52,4 milioni (euro 51,9 milioni al 31 dicembre 2024). La variazione rispetto all'esercizio precedente, positiva per euro 0,5 milioni, è riferibile all'aumento di capitale derivante dalle conversioni del POC "First Capital cv 2019-2026 3,75%", al netto del risultato netto del periodo e dei dividendi distribuiti nel 2025 e di quelli già deliberati da distribuirsi nel maggio 2026.

EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2025 ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nei primi due mesi del 2026, l'economia globale ha proseguito lungo un percorso di crescita moderata, in continuità con l'esercizio precedente, sostenuta da un commercio internazionale resiliente e da un progressivo rientro dell'inflazione verso gli obiettivi delle principali Banche Centrali. A partire dalla fine di febbraio, tuttavia, il peggioramento del contesto geopolitico, in particolare l'*escalation* in Medio Oriente, ha accresciuto l'incertezza e determinato nuove pressioni al rialzo sui prezzi energetici, anche per il ruolo strategico dello Stretto di Hormuz nei flussi globali di petrolio e gas.

In questo scenario, le prospettive per il 2026 risultano orientate al ribasso e caratterizzate da elevata incertezza, con riflessi negativi anche sui principali mercati azionari, che registrano flessioni rispetto ai livelli di fine 2025. Anche i mercati azionari italiani hanno seguito la stessa tendenza: a Piazza Affari, l'indice FTSE MIB registra da inizio anno una flessione del -3%, mentre il FTSE Italia Small Cap ed il FTSE STAR evidenziano cali più marcati, rispettivamente -13% e -15%; il FTSE Italia Growth mostra una variazione del -3%.

COMUNICATO STAMPA

Milano, 30 marzo 2026

In questo contesto particolarmente sfidante, il portafoglio del Gruppo First Capital ha finora mostrato una sostanziale tenuta, con una contrazione contenuta rispetto ai valori di fine 2025. Tale andamento riflette la qualità industriale degli investimenti in portafoglio, caratterizzati da modelli di business solidi, posizionamento competitivo distintivo, strutture finanziarie equilibrate e capacità di generare cassa, elementi che nel tempo hanno dimostrato di favorire una maggiore resilienza nelle fasi di mercato più complesse.

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.

PROPOSTA DI DESTINAZIONE DEL RISULTATO D'ESERCIZIO E CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA DEI SOCI

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea dei Soci di destinare la perdita d'esercizio di First Capital S.p.A., pari a -1.843.247, alla Riserva Straordinaria (di utili e perdite pregresse).

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì deliberato di convocare l'**Assemblea Ordinaria dei Soci** il giorno 30 aprile 2026, in prima convocazione e, occorrendo per il giorno **5 maggio 2026**, in seconda convocazione, con il seguente ordine del giorno:

1. Approvazione del Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025. Delibere inerenti e conseguenti
2. Destinazione del risultato d'esercizio. Delibere inerenti e conseguenti
3. Nomina del Consiglio di Amministrazione.
 - 3.1 Determinazione del numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione;
 - 3.2 Determinazione della durata dell'incarico del Consiglio di Amministrazione;
 - 3.3 Nomina dei componenti del Consiglio di Amministrazione;
 - 3.4 Determinazione del compenso dei componenti del Consiglio di Amministrazione.
4. Nomina del Collegio Sindacale.
 - 4.1 Nomina dei componenti del Collegio Sindacale e del suo Presidente;
 - 4.2 Determinazione del compenso dei componenti del Collegio Sindacale.
5. Conferimento dell'incarico alla Società di Revisione. Delibere inerenti e conseguenti.
6. Proposta di autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie ai sensi degli articoli 2357 e seguenti del Codice Civile. Delibere inerenti e conseguenti

L'avviso di convocazione dell'Assemblea, le relazioni sui punti all'ordine del giorno e la documentazione inerente all'Assemblea stessa, saranno messi a disposizione del pubblico e sul sito internet della Società www.firstcapital.it sezione *Corporate Governance/Assemblee degli Azionisti*, nei tempi e modi previsti dalla legge.



COMUNICATO STAMPA
Milano, 30 marzo 2026

In allegato:

- Stato Patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2025;
- Conto Economico consolidato al 31 dicembre 2025;
- Rendiconto Finanziario consolidato al 31 dicembre 2025.

COMUNICATO STAMPA
Milano, 30 marzo 2026

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(dati in unità di Euro)

ATTIVO	31-dic-25	31-dic-24
10 Cassa e disponibilità liquide	12.934.929	3.195.150
20 Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	111.843.573	86.676.606
a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	31.785	107.625
c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	111.811.788	86.568.981
30 Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	932.265	1.661.184
40 Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	665.039	673.939
c) crediti verso clientela	665.039	673.939
70 Partecipazioni	13.043.242	13.701.076
80 Attività materiali	942.266	1.083.243
90 Attività immateriali	1.349.055	1.351.506
di cui:		
- avviamento	370.675	370.675
100 Attività fiscali	1.624.608	758.282
a) correnti	29.549	22.158
b) anticipate	1.595.059	736.124
120 Altre attività	492.796	357.273
TOTALE ATTIVO	143.827.773	109.458.259

PASSIVO	31-dic-25	31-dic-24
10 Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	30.464.773	25.176.820
a) debiti	2.088.848	2.648.734
b) titoli in circolazione	28.375.925	22.528.086
30 Passività finanziarie designate al fair value	911.948	978.252
60 Passività fiscali	3.065.883	551.219
a) correnti	64.073	38.268
b) differite	3.001.810	512.951
80 Altre passività	5.394.055	1.246.932
90 Trattamento di fine rapporto del personale	155.672	161.827
110 Capitale	7.244.354	6.128.833
120 Azioni proprie (-)	-261.866	-481.578
140 Sovrapprezzi di emissione	15.346.473	7.157.462
150 Riserve	56.929.996	65.522.397
160 Riserve da valutazione	62.015	71.804
170 Utile (Perdita) d'esercizio	14.525.886	-656.678
180 Patrimonio di pertinenza di terzi	9.988.584	3.600.969
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	143.827.773	109.458.259

COMUNICATO STAMPA
Milano, 30 marzo 2026

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(dati in unità di Euro)

CONTO ECONOMICO	31-dic-25	31-dic-24
10 Interessi attivi e proventi assimilati	613.391	628.794
20 Interessi passivi e oneri assimilati	-2.542.844	-1.452.340
30 MARGINE DI INTERESSE	-1.929.453	-823.546
40 Commissioni attive	1.887.319	445.335
50 Commissioni passive	-11.410	-962
60 COMMISSIONI NETTE	1.875.909	444.373
70 Dividendi e proventi simili	1.977.838	1.828.899
80 Risultato netto dell'attività di negoziazione	-76.359	12.851
100 Utile/Perdita da cessione o riacquisto di b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	24.902	110.058
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	20.032.224	1.121.080
120 MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	21.905.061	2.693.715
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	12.936 0	15.058 4.961 10.097
150 RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	21.917.997	2.708.773
160 Spese amministrative: a) spese per il personale b) altre spese amministrative	-4.327.304 -2.900.782 -1.426.522	-3.096.527 -1.973.033 -1.123.494
180 Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	-195.700	-149.849
190 Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	-40.463	-36.552
200 Altri proventi e oneri di gestione	-656.004	11.906
210 COSTI OPERATIVI	-5.219.471	-3.271.022
220 Utili (Perdite) delle partecipazioni	812.052	1.504.808
260 UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE	17.510.578	942.559
270 Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-1.776.351	-735.879
300 UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	15.734.227	206.680
310 Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	1.208.341	863.358
320 Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo	14.525.886	-656.678

COMUNICATO STAMPA
Milano, 30 marzo 2026

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(dati in unità di Euro)

	31-dic-25	31-dic-24
A. ATTIVITA' OPERATIVA		
1. GESTIONE	(1.653.419)	(7.178)
Risultato d'esercizio	15.734.227	206.680
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	(20.032.224)	(1.121.080)
Rettifiche di valore nette per rischio di credito	(12.936)	(15.058)
Rettifiche di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali	236.163	186.401
Accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi	645.000	0
Imposte, tasse e crediti d'imposta non liquidati	1.776.351	735.879
2. LIQUIDITA' GENERATA/ASSORBITA DALLE ATTIVITA' FINANZIARIE	(5.391.272)	(3.892.833)
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	75.840	7.867
Altre attività obbligatoriamente valutate al <i>fair value</i>	(5.210.583)	-4.581.843
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	723.484	1.188.780
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(335.164)	-311.977
Altre Attività	(644.849)	-195.660
3. LIQUIDITA' GENERATA/ASSORBITA DALLE PASSIVITA' FINANZIARIE	9.451.576	(5.742.378)
Debiti verso banche	(399.519)	(5.594.846)
Titoli in circolazione	5.847.839	-1.020.844
Passività finanziarie designate al <i>fair value</i>	-66.304	978.252
Altre passività	4.069.560	(104.940)
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	2.406.885	(9.642.389)
B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
1. LIQUIDITA' GENERATA DA	657.834	0
- vendite di partecipazioni	657.834	0
2. LIQUIDITA' ASSORBITA DA	(92.735)	(3.469.107)
- acquisti di partecipazioni	0	(1.270.141)
- acquisti di attività materiali	(54.723)	(1.010.479)
- acquisti di attività immateriali	(38.012)	(1.188.487)
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' D'INVESTIMENTO	565.099	(3.469.107)
C. ATTIVITA' DI PROVVISTA		
Emissioni/acquisti di azioni proprie	219.712	0
Emissioni/acquisti di strumenti di capitale	9.304.532	124.122
Distribuzione dividendi o altre finalità	(7.935.723)	(334.473)
Vendita/acquisto di controllo di terzi	5.179.274	237.505
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' DI PROVVISTA	6.767.795	27.154
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO (A+B+C)	9.739.779	(13.084.342)
RICONCILIAZIONE		
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	3.195.150	16.279.492
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	9.739.779	-13.084.342
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	12.934.929	3.195.150



COMUNICATO STAMPA

Milano, 30 marzo 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