



BILANCIO D'ESERCIZIO

AL 31 DICEMBRE 2025



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) di First Capital S.p.A. sono quotate sul mercato Euronext Growth Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.. Le obbligazioni (ISIN IT0005665507) di First Capital S.p.A. sono quotate sul mercato Vorvel, organizzato e gestito da Vorvel SIM S.p.A..

INDICE

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2025	4
ORGANI SOCIALI DI FIRST CAPITAL S.P.A.....	5
PREMESSE	6
RELAZIONE SULLA GESTIONE.....	7
STATO PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2025.....	17
CONTO ECONOMICO AL 31 DICEMBRE 2025.....	18
PROSPETTO DELLA REDDITIVITÀ COMPLESSIVA AL 31 DICEMBRE 2025	19
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO AL 31 DICEMBRE 2025	20
RENDICONTO FINANZIARIO AL 31 DICEMBRE 2025	21
NOTA INTEGRATIVA.....	22
 RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE.....	 73
 RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE	 86

FIRST CAPITAL S.P.A.

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2025

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 7.244.354,34 i.v.

Iscritta al Registro delle Imprese di Milano

C.F. e P.IVA 06061920960 R.E.A. 1867222

ORGANI SOCIALI DI FIRST CAPITAL S.P.A.**CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

Marco Maria Fumagalli	Presidente
Vincenzo Polidoro	Consigliere Esecutivo
Marco Di Lorenzo	Consigliere Esecutivo
Renzo Torchiani	Consigliere Esecutivo
Andrea Manganeli	Consigliere
Sandro Torchiani	Consigliere
Marina Balzano	Consigliere indipendente

COMITATO ESECUTIVO

Vincenzo Polidoro	Membro
Marco Di Lorenzo	Membro
Renzo Torchiani	Membro

COLLEGIO SINDACALE

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

EURONEXT GROWTH ADVISOR

CFO SIM S.p.A.

SOCIETÀ DI REVISIONE

KPMG S.p.A.

PREMESSE

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025 di First Capital S.p.A. (di seguito, anche "First Capital" o la "Società") è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 30 marzo 2026.

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

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

RELAZIONE SULLA GESTIONE

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

STATO PATRIMONIALE		
ATTIVO (Euro milioni)	31-dic-2025	31-dic-2024
Cassa e disponibilità liquide	0,46	1,20
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico	19,27	8,31
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	0,93	1,66
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	0,41	0,12
Partecipazioni	58,22	57,86
Altre attività	2,33	2,23
TOTALE ATTIVO	81,62	71,38
PASSIVO (Euro milioni)	31-dic-2025	31-dic-2024
Debiti bancari	0,53	1,13
Titoli in circolazione	24,63	17,53
Altre passività	4,09	0,84
Patrimonio Netto	52,38	51,89
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	81,62	71,38

CONTO ECONOMICO		
(Euro milioni)	31-dic-2025	31-dic-2024
Margine di Interesse	-1,55	-0,47
Dividendi	0,43	0,16
Risultato netto da operazioni finanziarie	-0,05	0,12
Risultato netto da attività e passività al <i>fair value</i> con impatto a conto economico	0,58	-3,23
Margine di Intermediazione	-0,58	-3,42
Costi operativi	-1,78	-1,48
Altri oneri e proventi	0,64	0,29
Rettifiche/Riprese di valore e accantonamenti	-0,12	-0,11
Utili (Perdite) delle partecipazioni	0,00	0,00
Risultato dell'attività corrente al lordo delle imposte	-1,85	-4,72
Imposte sul reddito d'esercizio	0,00	-0,39
Utile (Perdita) di periodo	-1,84	-5,11

First Capital S.p.A. ha chiuso l'esercizio 2025 con un risultato netto d'esercizio di euro -1,8 milioni (euro -5,1 milioni nel 2024) ed un patrimonio netto di euro 52,4 milioni (euro 51,9 milioni al 31 dicembre 2024).

CONSIDERAZIONI DI MERCATO

Nel complesso, il 2025 è stato caratterizzato da una crescita globale moderata, inferiore alla media storica, sostenuta principalmente dalla resilienza del commercio internazionale e dal progressivo rientro dell'inflazione verso gli obiettivi delle principali banche centrali.

Nella prima metà dell'anno le tensioni commerciali si sono intensificate a seguito dell'introduzione dei dazi statunitensi, per poi attenuarsi nella seconda parte dell'anno grazie ad accordi bilaterali, seppur su livelli tariffari più elevati. Il quadro congiunturale è rimasto differenziato tra le diverse aree geografiche: gli Stati Uniti hanno mostrato una tenuta superiore alle attese, mentre l'Area Euro ha continuato a muoversi su ritmi di crescita modesti, pur dimostrando una certa resilienza agli shock esterni. Le principali economie emergenti asiatiche hanno mantenuto tassi di espansione robusti, mentre la Cina si è confrontata con crescenti criticità legate alla sostenibilità del proprio modello di crescita.

Le condizioni finanziarie sono rimaste complessivamente favorevoli ed i mercati azionari hanno registrato performance solide, con rialzi a doppia cifra nelle principali piazze, pur in presenza di fasi di elevata volatilità. Gli investimenti in intelligenza artificiale hanno sostenuto la crescita, soprattutto negli Stati Uniti ma anche in altre economie.

Negli Stati Uniti, i principali indici azionari hanno chiuso l'anno con rialzi significativi (S&P 500 +17%, Nasdaq +20%). Anche in Europa il quadro è stato positivo: il DAX tedesco ha registrato un incremento di circa il +23%, il FTSE 100 britannico +21% e il CAC 40 francese +10%.

In Italia, i mercati azionari hanno continuato a distinguersi per performance particolarmente brillanti: al 31 dicembre 2025 l'indice FTSE MIB ha segnato un progresso di circa il +31% da inizio anno, trainato principalmente dal settore bancario; significativo anche l'incremento del FTSE Italia Small Cap, con il +30% nel periodo. Più contenuta, invece, la dinamica del segmento *growth*, con il FTSE Italia Growth in crescita di circa il +9%.

In termini di nuove quotazioni, nel 2025 si sono quotate in Italia 21 società (tutte su EGM). L'ammontare complessivamente raccolto è stato di euro 126 milioni. Nel 2024 si erano quotate 22 società (21 su EGM e 1 su STAR) con una raccolta complessiva di euro 218 milioni.

ANDAMENTO DELLA SOCIETÀ NELL'ESERCIZIO 2025

Il Conto Economico di First Capital al 31 dicembre 2025 chiude con un risultato netto di euro -1,84 milioni (euro -5,11 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 2024), relativi prevalentemente al nuovo prestito obbligazionario "First Capital 2025-2029 5,75%" ed al prestito obbligazionario

convertibile “First Capital Cv 2019-2026 3,75%” (estinto anticipatamente nel mese di novembre 2025; è incluso il premio di conversione pagato di circa euro -0,5 milioni).

Il Margine di Intermediazione si attesta a euro -0,58 milioni (euro -3,42 milioni nel 2024).

Concorrono alla formazione dello stesso, da una parte, il risultato netto negativo di negoziazione pari a euro -0,08 milioni (euro 0,01 nel 2024), dall'altra, il plusvalore netto dei titoli azionari valutati al *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.

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 0,34 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 e oneri di gestione, che, sommati, impattano positivamente per euro 0,52 milioni (euro 0,18 milioni nel 2024). Le imposte sostanzialmente pari a zero (euro -0,39 milioni nel 2024).

Si rimanda alla Nota Integrativa per quanto concerne il dettaglio delle principali voci di costo e ricavo qui riclassificate e descritte.

IL TOTALE ATTIVO

Il Totale Attivo della Società al 31 dicembre 2025 ammonta complessivamente a euro 81,6 milioni (euro 71,4 milioni a fine 2024) ed è rappresentato principalmente da:

- A) **Partecipazioni in imprese del gruppo e collegate:** First SICAF S.p.A. (99,89% del capitale sociale), Value Track SIM S.p.A. (57,5%), First Private Investment S.r.l. (62,5%), V.F. Adhesives S.r.l. (1% del capitale sociale direttamente, tuttavia controllata al 99,9% tramite First SICAF S.p.A.), First4Progress 1 S.r.l. (86,6%), First Gen S.r.l. (73,5%) e Lab Investments S.r.l. (34,1%), per un controvalore complessivo al costo di euro 58,2 milioni. Al 31 dicembre 2025 la controllata First SICAF detiene dodici investimenti strategici in portafoglio;
- B) **Altri Investimenti in equity**, per complessivi euro 5,2 milioni, iscritti in bilancio tra le Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto a conto economico;
- C) **Disponibilità liquide ed altri Titoli**, per un controvalore complessivo di euro 15,5 milioni. Si tratta sostanzialmente di disponibilità liquide presenti sui conti correnti bancari per euro 0,5 milioni e di strumenti *cash equivalents* che comprendono titoli obbligazionari detenuti come

impiego di liquidità per un controvalore di euro 15,0 milioni, iscritti in bilancio tra le Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto a conto economico e tra le Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva.

DEBITI FINANZIARI

Al 31 dicembre 2025 i Debiti Finanziari della Società ammontano a euro 25,2 milioni (euro 18,7 milioni al 31 dicembre 2024).

In particolare, nel mese di agosto 2025 la Società ha emesso un nuovo prestito obbligazionario, denominato “First Capital 2025-2029 5,75%” (il “Bond FIC”), *senior* e *unsecured*, per un valore nominale complessivo di euro 25,0 milioni. Il Bond FIC è rappresentato da n. 250 Obbligazioni del valore nominale di euro 100.000 ciascuna, ha scadenza in data 6 febbraio 2029, una cedola annua del 5,75% e prevede la facoltà per la Società di procedere al rimborso anticipato alla pari a partire da sei mesi prima della data di scadenza. Le obbligazioni sono quotate sul sistema multilaterale “Vorvel”, gestito da Vorvel SIM S.p.A.. Al 31 dicembre 2025 il Bond è iscritto al costo ammortizzato per euro 24,6 milioni.

I proventi derivanti dall’emissione del Bond sono stati destinati anche all’ottimizzazione del debito finanziario esistente. Infatti, nell’ultimo trimestre dell’anno, First Capital ha estinto anticipatamente il Prestito Obbligazionario Convertibile, denominato “First Capital Cv 2019-2026 3,75%” (il “POC FIC”) e quotato sul mercato Euronext Growth Milan, per l’ammontare residuo di 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.

Infine, si informa che al 31 dicembre 2025 sono iscritti tra le passività finanziarie anche euro 0,5 milioni derivanti dall’applicazione del principio contabile IFRS 16 al contratto di affitto dell’immobile ad uso ufficio.

PATRIMONIO NETTO

Il Patrimonio Netto al 31 dicembre 2025 è pari a euro 52,4 milioni (euro 51,9 milioni al 31 dicembre 2024). La variazione è principalmente riconducibile al risultato economico dell’esercizio, all’aumento di capitale derivante dalle conversioni del POC “First Capital cv 2019-2026 3,75%”, al netto dei dividendi distribuiti nell’anno e di quelli già deliberati da distribuirsi nel maggio 2026.

FATTI DI RILIEVO DELL’ESERCIZIO 2025

Nel corso del 2025 First Capital ha proseguito un’attenta attività di monitoraggio attivo sia del portafoglio sia del contesto di mercato, realizzando, prevalentemente tramite le società controllate, selettive operazioni di investimento e disinvestimento coerenti con la strategia di creazione di valore

nel medio-lungo periodo. Parallelamente, la Società ha posto in essere interventi mirati all'ottimizzazione della propria struttura finanziaria e del capitale, attraverso l'emissione di un nuovo bond e l'estinzione anticipata del Prestito Obbligazionario Convertibile, affiancati da iniziative di remunerazione degli Azionisti, mediante la distribuzione di dividendi ordinari e straordinari per complessivi euro 4,5 milioni, cui si aggiungono euro 2,6 milioni già deliberati e in pagamento a maggio 2026, per un totale di euro 7,1 milioni di dividendi complessivi.

Tra i principali eventi societari, si ricorda che 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, nonché deliberato la distribuzione di un dividendo ordinario misto, 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. 58.918 azioni di nuova emissione assegnate. Tale dividendo è stato pagato in data 28 maggio 2025.

In data 4 agosto 2025 First Capital ha perfezionato con successo il *private placement* di un prestito obbligazionario (il "Prestito Obbligazionario") *senior e unsecured*, per un importo complessivo di euro 25 milioni, destinato ad investitori qualificati e *retail*.

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. L'ammontare complessivo delle conversioni, superiore a euro 5 milioni, ha determinato il verificarsi della condizione soglia prevista dal Consiglio di Amministrazione per la distribuzione di un dividendo straordinario. L'Assemblea dei Soci del 20 novembre 2025 ha pertanto deliberato un dividendo lordo pari a 1,75 euro per azione (*dividend yield* superiore al 9%), per complessivi circa 6,1 milioni di euro, da corrispondersi in due *tranche*: una prima *tranche* di 1,0 euro per azione (circa euro 3,5 milioni), pagata il 17 dicembre 2025, e una seconda *tranche* di 0,75 euro per azione (circa euro 2,6 milioni), in pagamento il 6 maggio 2026 (stacco cedola il 4 maggio 2026).

Con riferimento all'area Advisory del Gruppo, si segnala che, nell'esercizio 2025, Value Track SIM S.p.A. ha operato a pieno regime, con tutte le aree di business attive già a partire dalla prima metà dell'anno, anche grazie alla struttura integrata derivante dall'acquisizione di Value Track VT S.r.l., completata nel novembre 2024. Nel mese di giugno la SIM ha inoltre portato a termine con successo la prima operazione di collocamento su Euronext Growth Milan, cui ha fatto seguito una seconda operazione conclusa nel mese di novembre.

FATTI DI RILIEVO 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.

Tuttavia, a partire dalla fine di febbraio 2026, il deterioramento del contesto geopolitico internazionale, legato all'attacco all'Iran da parte di Stati Uniti e Israele e all'escalation delle tensioni in Medio Oriente, ha contribuito ad aumentare l'incertezza sui mercati e a generare pressioni al rialzo sui prezzi del petrolio. In tale contesto, infatti, assume particolare rilievo il ruolo strategico dello Stretto di Hormuz, attraverso il quale transita circa il 20% del fabbisogno globale di petrolio e gas. Le tensioni nell'area, pur interessando economie con un peso diretto limitato sul PIL globale, risultano rilevanti per i possibili effetti indiretti sui costi energetici, sulle dinamiche inflazionistiche e, conseguentemente, sulle politiche monetarie.

Alla luce di queste dinamiche, le prospettive per l'economia mondiale nel 2026 appaiono orientate al ribasso e caratterizzate da un elevato grado di incertezza.

Tali fattori stanno incidendo anche sui principali mercati azionari mondiali, che, alla data della presente relazione, evidenziano cali generalizzati rispetto a fine 2025.

Anche i mercati azionari italiani hanno seguito lo stesso *trend*: 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 -12% e -15%; il FTSE Italia Growth mostra una variazione del -3%.

In un contesto di mercato particolarmente sfidante, First Capital continuerà a orientare lo sviluppo del Gruppo verso l'obiettivo di affermarsi come punto di riferimento per le PMI italiane, quotate o con ambizioni di accesso al mercato dei capitali, supportandone la crescita attraverso l'apporto di risorse finanziarie, competenze e servizi, in una logica di creazione di valore sostenibile nel lungo periodo.

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

ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

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

AZIONI PROPRIE E/O AZIONI DI SOCIETÀ CONTROLLANTI

Al 31 dicembre 2025 la Società detiene n. 20.983 azioni proprie, pari al 0,6% del capitale sociale (n. 30.866 azioni proprie detenute al 31 dicembre 2024).

AZIONISTI DELLA SOCIETÀ

Il capitale sociale della Società è pari a euro 7.244.354,34, suddiviso in n. 3.483.341 azioni ordinarie prive di valore nominale.

L'elenco che segue riporta in dettaglio i soggetti che, alla data del 31 dicembre 2025, 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.	24,9%	865.915
Strategy Invest S.r.l.	23,7%	824.892
Chui S.r.l.	6,9%	240.364
Finan Service S.p.A.	6,0%	210.095
Azioni proprie	0,6%	20.983
Flottante (partecipazioni < 5%)	37,9%	1.321.092
Totale	100%	3.483.341

ANDAMENTO DELLA QUOTAZIONE DELLA SOCIETÀ

Il seguente grafico riporta l'andamento del prezzo dell'azione First Capital S.p.A. dal 31 dicembre 2024 al 31 dicembre 2025.



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

Al 31 dicembre 2024 il prezzo dell'azione First Capital S.p.A. era pari a euro 16,0. Nel corso del 2025 il titolo ha evidenziato un andamento crescente, accompagnato da un incremento dei volumi di scambio, in particolare negli ultimi mesi dell'anno. Nel periodo considerato, il prezzo ha registrato un minimo di euro 15,3 in data 30 gennaio 2025 e un massimo di euro 23,0 il 12 dicembre 2025. L'esercizio si è chiuso con una quotazione pari a euro 20,2, corrispondente a una performance annua positiva del +26%.

Alla data della presente relazione, il prezzo dell'azione First Capital S.p.A. si attesta a euro 18,6 (prezzo di chiusura del 27 marzo 2026), evidenziando una variazione pari al -8% da fine 2025. Tale andamento si inserisce in un contesto di accresciuta volatilità dei mercati finanziari, riconducibile allo scoppio di recenti ulteriori tensioni geopolitiche internazionali, i cui sviluppi risultano, allo stato, caratterizzati ancora da elementi di incertezza.

ALTRE INFORMAZIONI

Informazioni attinenti all'ambiente ed al personale

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

Al 31 dicembre 2025 la Società impiega n. 6 dipendenti.

Informazioni relative ai rischi ed alle incertezze

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

Operazioni con parti correlate

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

Si premette che tutti i rapporti con parti correlate sono regolati a condizioni di mercato e/o alle medesime condizioni eventualmente applicate a parti non correlate nell'ambito della stessa operazione. Per il periodo cui fa riferimento il presente bilancio, non si è a conoscenza di operazioni che abbiano originato rapporti economici e patrimoniali rilevanti tra la Società e sue parti correlate, fatta eccezione per le operazioni con le società del gruppo meglio descritte all'apposito paragrafo nel prosieguo della presente relazione.

Si ricorda che nella voce "Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato" è iscritto il finanziamento che nel secondo semestre 2024 First Capital aveva erogato in favore di taluni amministratori e dipendenti della Società, a condizioni di mercato, per complessivi euro 357.000. Al 31 dicembre 2025, il finanziamento ha maturato un rateo interessi di euro 23.149 (euro 7.304 al 31 dicembre 2024).

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

Per ulteriori informazioni, si rimanda ad un successivo paragrafo della Relazione sulla Gestione per il *"Dettaglio operazioni con imprese controllate, collegate, controllanti e imprese sottoposte al controllo di queste ultime"*.

Direzione e coordinamento

Ai sensi dell'art. 2497-*bis* Codice Civile, si precisa che First Capital non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di altra compagine societaria, in quanto tutte le decisioni aziendali sono prese autonomamente dal Consiglio di Amministrazione della Società.

Operazioni atipiche o inusuali

Il bilancio al 31 dicembre 2025, non riflette componenti di reddito e poste patrimoniali e finanziarie (positive e/o negative) derivanti da eventi e operazioni atipiche e/o inusuali.

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

Nel 2025 First Capital S.p.A. ha registrato ricavi per euro 585.473 dalla controllata First SICAF S.p.A., riconducibili a rimborsi per distacchi di personale a supporto dell'operatività della controllata per euro 510.473 e al contratto stipulato tra le due società che ha ad oggetto la fornitura di servizi di segreteria, affitto e utenze per euro 75.000; ricavi per euro 40.580 dalla controllata Value Track SIM S.p.A., per il pagamento dei servizi forniti. Con riferimento a queste poste, la Capogruppo presenta un credito al 31 dicembre 2025 verso le controllate per totali euro 626.053. Nel dettaglio, al 31 dicembre 2025 First Capital vanta un credito nei confronti di SICAF pari a euro 585.473, mentre il credito nei confronti di Value Track SIM è pari a euro 40.580. Si segnala infine l'incasso di un dividendo da F4P1 di euro 389.634 riferibili ad utili della controllata

Operatività in Derivati

Al 31 dicembre 2025, 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". Tale voce, che al 31 dicembre 2025 ha un valore complessivo di euro 31.785 (euro 107.625 al 31 dicembre 2024), include anche una *call option* in favore di First Capital su azioni RES detenute da F4P2 S.p.A. per un valore di euro 9.249.

Sedi secondarie

La società non dispone di sedi secondarie.

PROPOSTA DI DESTINAZIONE DEL RISULTATO D'ESERCIZIO

Signori Azionisti,

nell'invitarvi ad approvare la Relazione sulla Gestione ed il Bilancio della Vostra Società al 31 dicembre 2025, così come presentati dal Consiglio di Amministrazione, nel loro complesso e nelle singole appostazioni, vi proponiamo di destinare la perdita d'esercizio, pari ad Euro -1.843.247, alla Riserva Straordinaria di utili (e perdite pregresse).

Milano, 30 marzo 2026

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Marco Maria Fumagalli

* * * *

STATO PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2025

(dati in unità di Euro)

ATTIVO	31-dic-25	31-dic-24
10 Cassa e disponibilità liquide	458.218	1.199.977
20 Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	19.269.866	8.314.787
a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	31.785	107.625
c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	19.238.081	8.207.162
30 Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	932.265	1.661.184
40 Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	406.508	474.180
c) crediti verso clientela	406.508	474.180
70 Partecipazioni	58.221.439	57.864.081
80 Attività materiali	570.991	649.975
90 Attività immateriali	9.178	8.672
100 Attività fiscali	749.389	746.009
a) correnti	28.553	9.885
b) anticipate	720.836	736.124
120 Altre attività	1.004.974	463.487
TOTALE ATTIVO	81.622.828	71.382.352

PASSIVO	31-dic-25	31-dic-24
10 Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	25.159.240	18.656.905
a) debiti	533.315	1.129.048
b) titoli in circolazione	24.625.925	17.527.857
30 Passività finanziarie designate al fair value	57.358	0
60 Passività fiscali	127.860	211.799
a) correnti	0	18.078
b) differite	127.860	193.721
80 Altre passività	3.773.283	479.486
90 Trattamento di fine rapporto del personale	127.296	146.781
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	31.830.062	44.120.224
160 Riserve da valutazione	62.015	71.804
170 Utile (Perdita) d'esercizio	(1.843.247)	(5.109.364)
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	81.622.828	71.382.352

CONTO ECONOMICO AL 31 DICEMBRE 2025

(dati in unità di Euro)

CONTO ECONOMICO	31-dic-25	31-dic-24
10 Interessi attivi e proventi assimilati	561.183	460.958
20 Interessi passivi e oneri assimilati	(2.107.690)	(930.626)
30 MARGINE DI INTERESSE	(1.546.507)	(469.668)
60 COMMISSIONI NETTE	0	0
70 Dividendi e proventi simili	429.297	160.220
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	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	584.269	(3.232.085)
120 MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	(584.398)	(3.418.624)
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	2.240 2.240 0	19.058 8.961 10.097
150 RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	(582.158)	(3.399.566)
160 Spese amministrative: a) spese per il personale b) altre spese amministrative	(1.783.393) (1.228.681) (554.712)	(1.478.888) (909.597) (569.291)
180 Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(119.281)	(126.537)
190 Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(2.717)	(5.543)
200 Altri proventi e oneri di gestione	641.373	293.033
210 COSTI OPERATIVI	(1.264.018)	(1.317.935)
220 Utili (Perdite) delle partecipazioni	0	0
260 UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE	(1.846.176)	(4.717.501)
270 Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	2.929	(391.863)
300 UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	(1.843.247)	(5.109.364)

PROSPETTO DELLA REDDITIVITÀ COMPLESSIVA AL 31 DICEMBRE 2025

(dati in unità di Euro)

Voci	31-dic-25	31-dic-24
10 UTILE (PERDITA) DI PERIODO	(1.843.247)	(5.109.364)
Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico	4.354	968
70 Piani a benefici definiti	4.354	968
Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico	(14.143)	(131.276)
140 Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	(14.143)	(131.276)
170 Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	(9.789)	(130.309)
180 Redditività complessiva (Voce 10+170)	(1.853.036)	(5.239.673)

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO AL 31 DICEMBRE 2025

(dati in unità di Euro)

	Esistenze al 31.12.2024	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01.01.2025	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio					Redditività consolidata complessiva 31.12.2025	Patrimonio netto al 31.12.2025
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di Riserve	Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazioni strumenti di capitale	Altre variazioni	
Capitale	6.128.833		6.128.833				1.115.521					7.244.354
Sovrapprezzo di emissione	7.157.462		7.157.462				8.189.011					15.346.473
Riserve: a) di utili	25.562.592		25.562.592	(5.109.364)		1.052.620	(122.533)		(7.079.759)		40.656	14.344.212
b) altre	18.557.632		18.557.632			(1.052.620)					(19.162)	17.485.851
Riserve da valutazione	71.804		71.804								(9.789)	62.015
Azioni proprie	(481.578)		(481.578)								219.712	(261.866)
Utile (Perdita) di esercizio	(5.109.364)		(5.109.364)	5.109.364							(1.843.247)	(1.843.247)
Patrimonio Netto	51.887.381	0	51.887.381	0		0	9.181.999		(7.079.759)		(1.853.036)	52.377.791

	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 al 31.12.2024
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di Riserve	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
Sovrapprezzo di emissione	7.153.878		7.153.878				3.584					7.157.462
Riserve: a) di utili	22.627.317		22.627.317	3.697.339	(1.000.560)						238.496	25.562.592
b) altre	18.557.632		18.557.632									18.557.632
Riserve da valutazione	202.113		202.113								(130.309)	71.804
Azioni proprie	(481.578)		(481.578)									(481.578)
Utile (Perdita) di esercizio	3.697.339		3.697.339	(3.697.339)							(5.109.364)	(5.109.364)
Patrimonio Netto	57.764.996	0	57.764.996	0	(1.000.560)		124.122	0			(5.239.673)	51.887.381

RENDICONTO FINANZIARIO AL 31 DICEMBRE 2025

(metodo indiretto, dati in unità di Euro)

	31-dic-25	31-dic-24
A. ATTIVITA' OPERATIVA		
1. GESTIONE	-2.310.687	-1.372.394
Risultato d'esercizio	-1.843.247	-5.109.364
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	-584.269	3.232.085
Rettifiche di valore nette per rischio di credito	-2.240	-19.058
Rettifiche di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali	121.998	132.080
Imposte, tasse e crediti d'imposta non liquidati	-2.929	391.863
2. LIQUIDITA' GENERATA/ASSORBITA DALLE ATTIVITA' FINANZIARIE	-10.122.281	37.764.045
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	75.840	7.867
Altre attività obbligatoriamente valutate al <i>fair value</i>	-10.446.650	37.070.789
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	723.484	1.183.205
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	80.608	-104.243
Altre Attività	-555.563	-393.573
3. LIQUIDITA' GENERATA/ASSORBITA DALLE PASSIVITA' FINANZIARIE	9.748.641	-5.505.660
Debiti verso banche	-499.519	-4.469.103
Titoli in circolazione	7.098.068	205.635
Altre passività	3.092.734	-1.242.192
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	-2.684.327	30.885.992
B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
2. LIQUIDITA' ASSORBITA DA	-400.878	-29.459.435
- acquisti di partecipazioni	-357.358	-28.880.154
- acquisti di attività materiali	-40.297	-572.406
- acquisti di attività immateriali	-3.223	-6.875
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' D'INVESTIMENTO	-400.878	-29.459.435
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	-7.180.798	-762.065
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' DI PROVVISTA	2.343.446	-637.943
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO (A+B+C)	-741.759	788.614
RICONCILIAZIONE	31-dic-25	31-dic-24
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	1.199.977	411.363
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	-741.759	788.614
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	458.218	1.199.977

NOTA INTEGRATIVA

Premesse

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

Al 31 dicembre 2025, First Capital S.p.A., in qualità di capogruppo del gruppo denominato “Gruppo First Capital”, redige, oltre al presente bilancio, anche il bilancio consolidato dove consolida il 99,89% di First SICAF S.p.A. (di seguito, anche “SICAF”); l’86,59% di First4Progress 1 S.r.l. (di seguito anche “F4P1”); il 62,50% di First Private Investment S.r.l. (di seguito, anche “FPI”); il 73,50% di First Gen S.r.l. (di seguito anche “First Gen”) che la Società detiene direttamente, più il 2,00% detenuto indirettamente per il tramite di FPI; il 57,53% di Value Track SIM S.p.A. (di seguito anche “VT SIM”); il 57,53% di Value Track VT S.r.l. (di seguito anche “VT VT”) detenuta indirettamente per il tramite di VT SIM; l’1,00% di V.F. Adhesives S.r.l. (di seguito, anche VFA) che la società detiene direttamente, più il 99,00% detenuto indirettamente per il tramite di SICAF.

Il presente bilancio al 31 dicembre 2025 è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale, poiché gli amministratori ritengono che, allo stato attuale, la Società disponga di adeguate risorse patrimoniali e finanziarie e che non sussistano incertezze circa la capacità della stessa di proseguire la propria attività nel futuro prevedibile non inferiore a 12 mesi.

La nota integrativa è suddivisa nelle seguenti parti:

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

PARTE A - POLITICHE CONTABILI

A.1 Parte Generale

Sezione 1 - Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

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

La legge n. 145/2018 ha introdotto l'art. 2-bis del D.Lgs. n. 38 del 2005, in base al quale *"i soggetti di cui all'art. 2" del predetto decreto "i cui titoli non siano ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato hanno facoltà di applicare i principi contabili internazionali"*. In conformità della predetta normativa, First Capital S.p.A. ha deciso di adottare i principi contabili IAS/IFRS a partire dal bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Pertanto, il presente bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025 è stato predisposto secondo i principi contabili IAS/IFRS emanati dall'*International Accounting Standards Board (IASB)* e alle relative interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC)* omologati dalla Commissione Europea ed in vigore al 31 dicembre 2023, recepiti dal nostro ordinamento dal D. Lgs. n. 38/2005, che ha esercitato l'opzione prevista dal Regolamento CE n. 1606/2002 in materia di principi contabili internazionali, e così come modificato nel 2018, prevedendo la facoltà di applicazione per i soggetti i cui titoli non siano ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. Non sono state effettuate deroghe all'applicazione dei principi contabili IAS/IFRS.

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

Sezione 2 – Principi generali di redazione

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

Il bilancio è stato predisposto facendo riferimento ai principi generali di redazione di seguito elencati:

- continuità aziendale;
- competenza economica;
- comprensibilità dell'informazione;
- significatività dell'informazione (rilevanza);
- attendibilità dell'informazione (fedeltà della rappresentazione; prevalenza della sostanza economica sulla forma giuridica; neutralità dell'informazione; completezza dell'informazione; prudenza nelle stime per non sovrastimare ricavi/attività o sottostimare costi/passività);
- comparabilità nel tempo.

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

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

PRINCIPI CONTABILI IN VIGORE DAL 1° GENNAIO 2025

Di seguito si fornisce un elenco dei nuovi principi contabili, modifiche a principi esistenti ed interpretazioni efficaci per periodi dal 1° gennaio 2025:

- 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 stato omologato per l'adozione nell'Unione Europea ed è entrato in vigore a partire dal 1° gennaio 2025.

L'adozione di tale emendamento non ha impattato significativamente sul bilancio della Società.

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

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

- 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 stato omologato per l'adozione nell'Unione Europea ed entrerà in vigore a partire dal 1° gennaio 2026.

- In data 18 dicembre 2024 lo IASB ha pubblicato un emendamento all'IFRS 9 "*Financial Instruments*" e all'IFRS 7 "*Financial Instruments: Disclosures*". Lo stesso fornisce chiarimenti in merito ai contratti collegati all'energia elettrica dipendente dalla natura, così da consentire alle entità di rappresentare in modo più adeguato, nei propri bilanci, i contratti collegati all'energia elettrica dipendente dalla natura, attraverso:
 - o l'applicazione, a certe condizioni, dell'*own use exemption*;
 - o la possibilità di applicare l'*hedge accounting*;
 - o l'introduzione di nuovi obblighi informativi volti a consentire agli investitori di comprendere l'impatto di tali contratti sulla *performance* economica e sui flussi di cassa dell'entità.

Il documento è stato omologato per l'adozione nell'Unione Europea e l'applicazione è prevista per i bilanci degli esercizi che iniziano dal 1° gennaio 2026 ed è consentita l'applicazione anticipata, inoltre le disposizioni transitorie stabiliscono che per l'esenzione *own-use*, l'applicazione è retrospettiva, basata sui fatti esistenti alla data di prima applicazione, che può non coincidere con l'inizio dell'esercizio. Non è richiesta la rideterminazione dei periodi comparativi, salvo sia possibile senza usare informazioni successive.

Per l'*hedge accounting*, le nuove regole si applicano solo in modo prospettico alle nuove relazioni di copertura. È possibile interrompere relazioni esistenti se lo stesso strumento viene designato in una nuova copertura.

- Lo IASB ha pubblicato in data 9 aprile 2024 il nuovo principio contabile 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 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.
- Nel mese di luglio 2024 lo IASB ha pubblicato l’*Annual Improvements – Volume 11*” che introduce modifiche minori a IAS 7 e agli IFRS 1, 7, 9 e 10, volte a migliorare chiarezza, coerenza e applicazione pratica degli standard. Le principali modifiche includono: la risoluzione di un conflitto tra IFRS 9 e IFRS 15 sulla misurazione dei crediti commerciali, chiarimenti sul trattamento delle passività per *leasing*, aggiornamenti per la trasparenza dei flussi di cassa e semplificazioni per i primi utilizzatori di IFRS 1. Le modifiche entrano in vigore per gli esercizi che iniziano dal 1° gennaio 2026. L’omologazione da parte dell’Unione Europea è ancora in corso.

Gli eventuali impatti sul bilancio d’esercizio della Società 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 2025 della Società si faccia riferimento a quanto illustrato nell’omologa sezione della Relazione sulla Gestione, a cui si rimanda.

Sezione 4 – Altri aspetti

In conformità agli IAS/IFRS, la direzione aziendale formula valutazioni, stime e ipotesi a supporto dell’applicazione dei principi contabili per la determinazione degli importi delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi rilevati nel bilancio. Le stime e le relative ipotesi si basano sulle esperienze pregresse e su altri fattori considerati ragionevoli nella fattispecie, e sono state adottate per stimare il valore contabile delle attività e delle passività che non è facilmente desumibile da altre fonti. In particolare, sono stati adottati processi di stima a supporto del valore d’iscrizione delle più rilevanti poste valutative iscritte nel bilancio al 31 dicembre 2025, così come previsto dai principi contabili vigenti e dalle normative di riferimento descritti.

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

Il rischio d’incertezza nella stima è sostanzialmente insito:

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

A.2 Parte relativa alle principali voci di bilancio

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

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

Cassa e disponibilità liquide

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

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

Attività finanziarie

In accordo con quanto previsto dall'IFRS 9, le attività finanziarie vengono classificate nelle seguenti quattro categorie:

1. attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto a conto economico;
2. attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva;
3. attività finanziarie valutate al costo ammortizzato;
4. derivati di copertura.

La classificazione dipende dallo scopo per il quale le attività vengono acquistate e detenute e dalle caratteristiche degli strumenti finanziari. Il management determina la classificazione iniziale degli investimenti finanziari al momento della loro prima rilevazione in bilancio, allocando investimento per investimento.

La Società presenta le seguenti categorie di attività finanziarie:

1. attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto a conto economico;
2. attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva;
3. attività finanziarie valutate al costo ammortizzato.

Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico

In tale categoria sono classificate a) le attività finanziarie detenute per la negoziazione; b) le attività finanziarie designate al *fair value*; e c) le altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al *fair value*. La società iscrive in questa categoria i warrant in portafoglio alla voce a) e i titoli di capitale e di debito valutati al *fair value through profit and loss* (FVTPL) alla voce c).

L'iscrizione iniziale avviene al *fair value* alla data di regolamento. Le differenze positive o negative di *fair value* vengono rilevate a conto economico, così come i dividendi, le cedole e gli utili (perdite) per *derecognition*. Gli strumenti finanziari valutati al FVTPL non sono oggetto di *impairment test* in accordo con il nuovo modello di verifica ex IFRS 9.

La determinazione del *fair value* è basata, in ordine decrescente di rilevanza: i) sui prezzi rilevati in mercati attivi, ii) sui prezzi forniti dagli operatori di mercato o iii) su modelli interni di valutazione generalmente utilizzati nella pratica finanziaria.

Il *fair value* dei titoli quotati è rappresentato dal valore di mercato (prezzo di Borsa) alla data di riferimento del bilancio.

Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva

In tale categoria sono classificate le attività finanziarie detenute con l'obiettivo sia di raccolta dei flussi finanziari contrattuali sia di vendita ("*held-to-collect and sell*" o "*HTCS*") e di cui i relativi flussi di cassa rappresentino solamente la corresponsione di capitale e interessi.

In accordo con il principio IFRS 9, l'attribuzione della classificazione di tali attività finanziarie deve essere effettuata in relazione alla strategia di gestione del portafoglio di strumenti (strategia omogenea per gruppi di strumenti omogenei). La decisione degli obiettivi del *business model* è in capo all'alta direzione della Società. Eventuali modifiche di strategia potrebbero modificare la classificazione degli strumenti.

L'iscrizione iniziale avviene al *fair value* alla data di regolamento. Successivamente alla rilevazione iniziale, gli interessi maturati sugli strumenti fruttiferi di interessi sono rilevati a conto economico. Gli utili e le perdite da valutazione derivanti dalle variazioni del *fair value* sono rilevati nel prospetto della redditività complessiva ed esposte nella voce del patrimonio netto "160 Riserve di valutazione". Eventuali perdite per riduzioni durevoli di valore sono registrate a conto economico con in contropartita il prospetto della redditività complessiva ed anch'esse esposte nella voce del patrimonio netto "160 Riserve da valutazione". In caso di cessione, gli utili e le perdite cumulati sono iscritti nel conto economico.

Nella fase di transizione e in fase di rilevazione iniziale e iscrizioni successive, è necessario effettuare un c.d. Test *SSPI* (*Solely Payments of Principal and Interest*) sulle attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva, per confermarne la propria classificazione. Il test è svolto sulla base dei contratti al fine di identificare eventuali clausole contrattuali non in linea con il concetto di *SPPI*.

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

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

La determinazione del *fair value* è basata, in ordine decrescente di rilevanza: i) sui prezzi rilevati in mercati attivi, ii) su prezzi forniti dagli operatori di mercato o iii) su modelli interni di valutazione generalmente utilizzati nella pratica finanziaria.

Il *fair value* dei titoli quotati è rappresentato dal valore di mercato (prezzo di Borsa) alla data di riferimento del bilancio.

Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato

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

I titoli di debito e i finanziamenti valutati al costo ammortizzato sono detenuti nell'ambito di un modello di business il cui obiettivo è finalizzato alla raccolta i flussi finanziari previsti contrattualmente. Le cessioni sono ammesse purché non siano significative sebbene frequenti, ovvero non frequenti seppur significative, oppure se dovute ad un incremento del rischio di credito in relazione allo strumento stesso. In accordo con il principio IFRS 9, l'attribuzione della classificazione dei titoli di debito deve essere effettuata in relazione alla strategia di gestione del portafoglio di strumenti (strategia omogenea per gruppi di strumenti omogenei). La decisione degli obiettivi del *business model* è in capo all'alta direzione della Società. Eventuali modifiche di strategia potrebbero modificare la classificazione dello strumento di debito.

L'iscrizione iniziale avviene al *fair value* alla data di regolamento, inclusi i costi dell'operazione. Cedole, interessi, perdite per riduzione di valore, utili (perdite) per revisione della stima dei flussi finanziari e per *derecognition* sono rilevati in conto economico. I derivati impliciti non devono mai essere scorporati dalla relativa attività finanziaria. La riclassifica tra categorie è prevista solo in caso di cambiamento di *business model*.

Nella fase di transizione e in fase di rilevazione iniziale e iscrizioni successive, è necessario effettuare un c.d. test *SSPI (Solely Payments of Principal and Interest)* sulle attività finanziarie valutate al costo ammortizzato, per confermarne la propria classificazione. Il test è svolto sulla base dei contratti al fine di identificare eventuali clausole contrattuali non in linea con il concetto di *SPPI*.

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

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

Partecipazioni

La voce include i possessi detenuti in:

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

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

Attività materiali

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

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

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

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

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

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

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

Se esiste un'indicazione di questo tipo e nel caso in cui il valore di carico ecceda il valore di recupero, le attività vengono svalutate; se in esercizi successivi venissero meno i presupposti della svalutazione, il

valore originario può essere ripristinato; il ripristino di una perdita di valore viene imputata a conto economico.

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

Leasing (IFRS 16)

La classificazione di un accordo come contratto di *leasing* (o contenente un elemento di *leasing*) è basato sulla sostanza dell'accordo alla data di stipula. Un accordo è, o contiene, un *leasing* se prevede il soddisfacimento dell'uso di uno specifico bene (o beni) e conferisce il diritto ad utilizzare tale bene (o beni) – il cosiddetto *Right of Use (RoU)* – per un periodo di tempo stabilito e in cambio di un corrispettivo (*Lease liabilities*); nella definizione di *leasing* vi rientrano, pertanto, i contratti di affitto e noleggio a lungo termine. Il diritto d'uso iscritto tra le "Attività materiali" è determinato dalla somma del valore attuale dei pagamenti futuri (che corrisponde al valore attuale della passività iscritta), dei costi diretti iniziali, degli eventuali canoni ricevuti in anticipo o alla data di decorrenza del *leasing* (maxi-canone), degli eventuali incentivi ricevuti dal locatore, delle stime di eventuali costi di rimozione o di ripristino dell'attività sottostante al *leasing*; il tasso di finanziamento marginale è pari al Tasso Interno di Trasferimento (TIT) alla data di decorrenza del *leasing*.

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

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

Nel caso di *sub-leasing*, ovvero qualora un contratto di affitto originario sia stato replicato con una controparte, e ricorrano le condizioni per classificarlo come *leasing* finanziario la passività relativa al *leasing* originario è fronteggiata da un credito nei confronti del sottoscrittore anziché dal valore d'uso. Così come previsto dal principio, la Società ha deciso di non rilevare le attività per il diritto di utilizzo e le passività per *leasing* relative ad attività di modesto valore (indicativamente non superiore a Euro 10.000) e ai *leasing* a breve termine (aventi indicativamente una durata residua inferiore ai 12 mesi), compresi i macchinari d'ufficio e le attrezzature informatiche. In questi casi, la Società non rileva alcun ammontare di attività e passività in bilancio, ma registra i relativi pagamenti dovuti per il *leasing* come costo operativo in conto economico.

Attività immateriali

Le attività immateriali sono le attività identificabili prive di consistenza fisica, controllate dall'impresa e in grado di produrre benefici economici futuri, nonché l'avviamento, quando acquisito a titolo oneroso. L'identificabilità è definita con riferimento alla possibilità di distinguere l'attività immateriale acquisita rispetto all'avviamento. Tale requisito è soddisfatto, di norma, quando: (i) l'attività immateriale è riconducibile ad un diritto legale o contrattuale, oppure (ii) l'attività immateriale è separabile, ossia può essere ceduta, trasferita, data in affitto o scambiata autonomamente oppure come parte integrante di altre attività. Il controllo da parte dell'impresa consiste nella capacità di usufruire dei benefici economici futuri derivanti dall'attività e nella possibilità di limitarne l'accesso ad altri. I costi relativi alle attività di sviluppo interno sono iscritti nell'attivo patrimoniale quando: (i) il costo attribuibile all'attività immateriale è attendibilmente determinabile, (ii) vi è l'intenzione, la disponibilità di risorse finanziarie e la capacità tecnica di rendere l'attività disponibile all'uso o alla vendita, (iii) è dimostrabile che l'attività sia in grado di produrre benefici economici futuri.

Le immobilizzazioni immateriali a durata definita sono iscritte al costo di acquisto o di produzione al netto degli ammortamenti e delle perdite di valore accumulati.

L'ammortamento è parametrato al periodo della prevista vita utile dell'immobilizzazione e inizia quando l'attività è disponibile all'uso.

Gli utili o le perdite derivanti dall'alienazione di un bene immateriale sono misurati come la differenza fra il ricavo netto di vendita e il valore contabile del bene e sono rilevati a conto economico al momento dell'alienazione.

L'ammortamento inizia quando l'attività è disponibile all'uso, ossia quando è nella posizione e nella condizione necessaria perché sia in grado di operare nella maniera intesa dalla direzione aziendale. Il valore contabile delle attività immateriali è sottoposto a verifica per rilevarne eventuali perdite di valore quando eventi o cambiamenti di situazione indicano che il valore di carico non può essere recuperato. Se esiste un'indicazione di questo tipo e nel caso in cui il valore ecceda il valore presumibile di realizzo, le attività vengono svalutate fino a riflettere il loro valore di realizzo.

Un'attività immateriale caratterizzata da una vita utile indefinita non viene ammortizzata, ma sottoposta periodicamente ad un'analisi di congruità (*impairment test*) al fine di rilevare eventuali perdite di valore.

Perdite di valore ("Impairment")

Ad ogni data di bilancio, o con frequenza maggiore qualora si verifichino eventi o cambiamenti che possono far emergere eventuali perdite di valore la società rivede il valore contabile delle proprie attività materiali e immateriali per determinare se vi siano indicazioni che queste attività abbiano subito riduzioni di valore.

Crediti

I crediti sono valutati al costo ammortizzato. Si provvede alla svalutazione dei crediti in caso di sussistenza di perdite di valore.

I crediti vengono cancellati dalle attività in bilancio allorché il diritto di ricevere i flussi di cassa è estinto, o, in caso di perdita durevole di valore, quando il credito è considerato definitivamente irrecuperabile, dopo che tutte le necessarie procedure di recupero sono state effettuate. Gli interessi derivanti dai crediti sono iscritti tra “interessi attivi e proventi assimilati” del conto economico in base al principio della competenza temporale sulla base del tasso d’interesse effettivo. Le eventuali perdite di valore riscontrate sono iscritte nel conto economico nella voce “130 Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito”.

Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato

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

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

La prima iscrizione di tali passività finanziarie avviene all’atto della ricezione delle somme raccolte o della emissione dei titoli di debito ed è effettuata sulla base del *fair value* delle passività, normalmente pari all’ammontare incassato o al prezzo di emissione, aumentato degli eventuali costi/proventi aggiuntivi direttamente attribuibili alla singola operazione di provvista o di emissione. Dopo la rilevazione iniziale, le passività finanziarie vengono valutate al costo ammortizzato col metodo del tasso di interesse effettivo.

Nel caso di un titolo di debito obbligazionario convertibile emesso, l’allocazione del valore del contratto ibrido al contratto primario e al contratto derivato deve avvenire determinando il *fair value* del contratto primario e attribuendo il valore che residua al contratto derivato. Lo strumento finanziario derivato separato, ossia l’opzione di conversione del prestito in strumento di capitale, è iscritta in una riserva di patrimonio netto. Eventuali costi di transazione sono ripartiti proporzionalmente tra il debito e la riserva. La riserva non è soggetta a valutazioni successive.

Le passività finanziarie sono cancellate dal bilancio quando risultano scadute o estinte. La cancellazione avviene anche in presenza di riacquisto di titoli precedentemente emessi. Le cedole passive, le differenze di cambio, gli utili (perdite) per la revisione della stima dei flussi finanziari o per *derecognition* sono rilevati in conto economico.

Si precisa che l’IFRS 9, in base alla finalità del finanziamento e all’eventuale esercizio della c.d. *fair value option*, consente di classificare e valutare le passività finanziarie al FVTPL. Questo avviene comunque

quando la passività è detenuta con finalità di trading o è gestita in base al suo *fair value*. La classificazione avviene alla rilevazione iniziale della passività ed è irrevocabile.

Le passività detenute per la negoziazione sono tutte quelle assunte con l'intento di estinguerle o trasferirle nel breve termine e includono inoltre gli strumenti finanziari derivati che non sono designati come strumenti di copertura in una relazione di copertura definita dallo IFRS 9.

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

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

Debiti commerciali

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

Trattamento di fine rapporto del personale

Il fondo di Trattamento di Fine Rapporto del personale (TFR) si configura come un piano a benefici definiti con prestazione successiva al rapporto di lavoro e pertanto viene sottoposto a valutazione attuariale. Tale stima prevede la proiezione degli esborsi futuri sulla base di analisi storiche statistiche e della curva demografica e l'attualizzazione finanziaria di tali flussi sulla base di un tasso di interesse di mercato. I costi per il servizio del piano sono contabilizzati tra i costi del personale come ammontare netto di contributi versati, contributi di competenza di esercizi precedenti non ancora contabilizzati, ricavi attesi derivanti dalle attività a servizio del piano e interessi maturati. Gli utili e le perdite attuariali, come previsto dello IAS 19, devono essere rilevati integralmente nell'esercizio in cui si manifestano con accredito/addebito di un'apposita riserva da valutazione del Patrimonio Netto, con deduzione del relativo effetto fiscale differito.

Attività e passività fiscali

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

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

Le passività per imposte differite vengono iscritte in bilancio, con la sola eccezione delle riserve in sospensione d'imposta, qualora la consistenza delle riserve disponibili già assoggettate a tassazione

consenta ragionevolmente di ritenere che non saranno effettuate d'iniziativa operazioni che ne comportino la tassazione.

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

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

Costi e Ricavi

I costi ed i ricavi sono contabilizzati secondo il principio della competenza economica.

In particolare, tra i ricavi, i proventi per dividendi sono rilevati quando si determina il diritto degli azionisti a riceverne il pagamento; mentre nel caso di proventi per interessi, questi vengono rilevati in applicazione del metodo del tasso di interesse effettivo (IFRS 9).

Il principio contabile IFRS 15 per il riconoscimento dei ricavi non ha comportato alcun effetto sui risultati contenuti nel presente bilancio.

Imposte sul reddito dell'operatività corrente

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

Le imposte correnti sono basate sul risultato imponibile dell'esercizio. Il reddito imponibile differisce dal risultato riportato nel conto economico poiché esclude componenti positive e negative che saranno tassabili o deducibili in altri esercizi ed esclude inoltre voci non tassabili o non deducibili. La passività per imposte correnti è calcolata utilizzando le aliquote vigenti o di fatto vigenti alla data del bilancio.

Le imposte anticipate/differite sono le imposte che ci si aspetta di pagare o di recuperare sulle differenze temporanee fra il valore contabile delle attività e delle passività di bilancio e il corrispondente valore fiscale utilizzato nel calcolo dell'imponibile fiscale. Le attività fiscali anticipate sono rilevate nella misura in cui si ritenga probabile che vi saranno risultati fiscali imponibili in futuro che consentiranno l'utilizzo delle differenze temporanee deducibili mentre le passività fiscali differite sono generalmente rilevate per tutte le differenze temporanee imponibili.

Informazioni per settore

Lo standard IFRS 8 "Settori Operativi" richiede che un'azienda fornisca informazioni finanziarie di dettaglio per ciascun settore operativo di cui si compone la propria attività, dove per settore operativo si intende ogni divisione aziendale i cui risultati operativi siano regolarmente sottoposti alla valutazione del più alto livello decisionale (*top management*) ai fini dell'adozione di decisioni in merito alle risorse da allocare al settore e alla valutazione dei risultati.

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

A.3 Informativa sui trasferimenti tra portafogli di attività finanziarie

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

A.4 Informativa sul *fair value*

Informazioni di natura qualitativa

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

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

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

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

A.4.2 Processi e sensibilità delle valutazioni

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

A.4.3 Gerarchia del *fair value*

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

- Livello 1: la valutazione si basa su input osservabili ossia prezzi quotati in mercati attivi per identici strumenti finanziari ai quali l'entità può accedere alla data di valutazione dello strumento. Il mercato è definito attivo quando i prezzi espressi riflettono le normali operazioni di mercato, sono regolarmente e prontamente disponibili e se tali prezzi rappresentano effettive e regolari operazioni di mercato.
- Livello 2: il *fair value* dello strumento è determinato in base a modelli valutativi che utilizzano input osservabili su mercati attivi, come ad esempio:
 - a) prezzi quotati per attività/passività similari;
 - b) prezzi quotati per attività o passività identiche o similari su mercati non attivi;
 - c) tassi di interesse o curve di rendimento, volatilità implicite, tassi di *default* e fattori di illiquidità o altri parametri comunque osservabili;
 - d) parametri non osservabili, ma supportati e confermati da dati di mercato.
- Livello 3: il *fair value* dello strumento è determinato utilizzando prevalentemente input non osservabili su mercati attivi.

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

A.4.4 Altre informazioni

Nessun dato da segnalare.

Informativa di natura quantitativa

A.4.5 Gerarchia del *fair value*

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

	31-dic-25			31-dic-24		
Attività/Passività misurate al <i>fair value</i>	L1	L2	L3	L1	L2	L3
1. Attività finanziarie valute al <i>fair value</i> con impatto a conto economico						
a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	22.537		9.249	107.625		
b) attività finanziarie designate al <i>fair value</i>						
c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al <i>fair value</i>	16.339.076		2.899.005	7.753.157		454.005
2. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	932.265			1.661.184		
Totale	17.293.878	0	2.908.254	9.521.966	0	454.005

1. Passività finanziarie detenute per la negoziazione						
2. Passività finanziarie designate al fair value			57.358			
3. Derivati di copertura						
Totale	0	0	57.358	0	0	0

Legenda (anche per le tabelle successive):

L1= Livello 1

L2= Livello 2

L3= Livello 3

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	
2. Aumenti	57.358
2.4 Altre variazioni in aumento	57.358
3. Diminuzioni	
4. Rimanenze Finali	57.358

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: c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value
1. Esistenze iniziali	454.005		454.005
2. Aumenti	2.454.249	9.249	2.445.000
2.1 Acquisti		9.249	2.445.000
3. Diminuzioni			
4. Rimanenze Finali	2.908.254	9.249	2.899.005

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-25			31-dic-24		
	VB	L1	L3	VB	L1	L3
1. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	406.508		406.508	474.180		474.180
Totale	406.508		406.508	474.180		474.180
2. Passività finanziarie valutate	25.159.240	24.625.925	533.315	18.656.905	17.527.857	1.129.048

al costo ammortizzato						
Totale	25.159.240	24.625.925	533.315	18.656.905	17.527.857	1.129.048

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

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

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

Sezione 1 - Cassa e disponibilità liquide – Voce 10

Il saldo della voce “Cassa e disponibilità liquide” è pari a Euro 458.218 al 31 dicembre 2025, mentre era pari a Euro 1.199.977 al 31 dicembre 2024.

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

Crediti verso banche		
	31-dic-25	31-dic-24
Banche	457.828	1.199.874
Totale Crediti verso banche	457.828	1.199.874
Cassa		
	31-dic-25	31-dic-24
Cassa	390	103
Totale Cassa	390	103
Totale Cassa e disponibilità liquide	458.218	1.199.977

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 per un totale di Euro 19.269.866 (Euro 8.314.787 al 31 dicembre 2024), 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 2025, fatta eccezione per le partecipazioni di minoranza nella società First For Progress 2 S.p.A. e in Credito Lombardo veneto S.p.A. e alla *call option* su azioni RES detenute da F4P2 S.p.A a cui è stato attribuito un *fair value* assimilabile al costo (Livello 3). Non si registrano variazioni di livelli di *fair value* rispetto all'esercizio precedente.

2.1 Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione merceologica

Voci/Valori	Totale 31-dic-25			Totale 31-dic-24		
	L1	L2	L3	L1	L2	L3
A. Attività per cassa						
Totale (A)	0	0	0	0	0	0
B. Strumenti finanziari derivati						
1. Derivati finanziari						
1.1 di negoziazione	22.537		9.249	107.625		
Totale (B)	22.537	0	9.249	107.625	0	0
Totale (A+B)	22.537	0	9.249	107.625	0	0

2.2 Strumenti finanziari derivati

Attività sottostanti/Tipologie derivati	Totale 31-dic-25				Totale 31-dic-24			
	Over the counter			Mercati organizzati	Over the counter			Mercati organizzati
	Controparti centrali	Senza controparti centrali			Controparti centrali	Senza controparti centrali		
		Con accordi di compensazione	Senza accordi di compensazione			Con accordi di compensazione	Senza accordi di compensazione	
2. Titoli di capitale e indici azionari								
- Valore nozionale				41.053				66.051
- Fair value				31.785				107.625
Totale	0	0	0	31.785	0	0	0	107.625

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

Voci/Valori	Totale 31-dic-25	Totale 31-dic-24
A. ATTIVITÀ PER CASSA	0	0
Totale (A)	0	0
B. STRUMENTI DERIVATI		
b) Altre	31.785	107.625
Totale (B)	31.785	107.625
Totale (A+B)	31.785	107.625

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

Voci/Valori	Totale 31-dic-25		Totale 31-dic-24	
	L1	L3	L1	L3
1. Titoli di debito	15.083.796		5.712.544	
1.1 Titoli strutturati	1.000.000		1.000.000	
1.2 Altri titoli di debito	14.083.796		4.712.544	
2. Titoli di capitale	1.255.280	2.899.005	2.040.613	454.005
Totale	16.339.076	2.899.005	7.753.157	454.005

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

	Totale 31-dic-25	Totale 31-dic-24
1. Titoli di capitale	4.154.285	2.494.618
di cui: banche	2.445.000	
di cui: società non finanziarie	1.709.285	2.494.618
2. Titoli di debito	15.083.796	5.712.544

a) Amministrazioni pubbliche	10.061.405	
b) Banche	2.807.752	3.104.266
c) Altre società finanziarie	609.825	912.517
di cui: imprese di assicurazione	609.825	912.517
d) Società non finanziarie	1.604.814	1.695.761
Totale	19.238.081	8.207.162

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 valutate al *fair value through other comprehensive income* (FVOCI), determinato sulla base della quotazione di Borsa (Livello 1), per un totale di Euro 932.265 (Euro 1.661.184 al 31 dicembre 2024). 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-25			Totale 31-dic-24		
	L1	L2	L3	L1	L2	L3
1. Titoli di debito						
1.1. Titoli strutturati						
1.2. Altri titoli di debito	932.265			1.661.184		
Totale	932.265	0	0	1.661.184	0	0

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

	Totale 31-dic-25	Totale 31-dic-24
1. Titoli di debito		
a) Amministrazioni pubbliche	130.072	129.032
c) Altre società finanziarie	200.000	200.000
di cui: imprese di assicurazione	200.000	200.000
d) Società non finanziarie	602.193	1.332.152
Totale	932.265	1.661.184

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				Write-off parziali complessivi
	Primo stadio	di cui: Strumenti con basso di rischio di credito	Secondo stadio	Terzo stadio	Impaired acquisite o originate	Primo stadio	Secondo stadio	Terzo stadio	Impaired acquisite o originate	
Titoli di debito	932.265	932.265				2.878				
Totale 31-dic-25	932.265	932.265				2.878				
Totale 31-dic-24	1.661.184	1.661.184				5.594				

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 2025 il suo saldo è pari a Euro 406.508 (Euro 474.180 al 31 dicembre 2024).

Nello specifico, alla data di riferimento del bilancio la voce include principalmente:

- il finanziamento che First Capital ha erogato in favore di taluni amministratori e dipendenti della Società, a condizioni di mercato, per complessivi euro 357.000 (invariato rispetto al 31 dicembre 2024) che al 31 dicembre 2025 ha maturato un rateo interessi di euro 23.149 (euro 7.304 al 31 dicembre 2024). Al 31 dicembre 2024 tale credito è stato riclassificato in questa voce dalla voce “120 – Altre attività”;
- il credito nei confronti di Value Track SIM per la fornitura di servizi amministrativi e di segreterai societaria forniti da First Capital (euro 117.180 al 31 dicembre 2024).

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

Composizione	Totale 31-dic-25		Totale 31-dic-24	
		Fair value		Fair value
	Primo e secondo stadio	L3	Primo e secondo stadio	L3
1. Finanziamenti	357.000	357.000	357.000	357.000
1.7 Altri finanziamenti	357.000	357.000	357.000	357.000
3. Altre attività	49.508	49.508	117.180	117.180
Totale	406.508	406.508	474.180	474.180

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

Tipologia operazioni/Valori	Totale 31-dic-25	Totale 31-dic-24
	Primo e secondo stadio	Primo e secondo stadio
2. Finanziamenti verso:		
c) Famiglie	357.000	357.000
3. Altre attività	49.508	117.180
Totale	406.508	474.180

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	Secondo stadio	Terzo stadio	Terzo stadio
Titoli di debito					
Finanziamenti					
Altre attività	406.508	406.508			
Totale 31-dic-25	406.508	406.508			
Totale 31-dic-24	474.180	474.180			

Sezione 7 – Partecipazioni – Voce 70

Al 31 dicembre 2025 il valore di bilancio della voce “Partecipazioni” ammonta a Euro 58.221.439 (Euro 57.864.081 al 31 dicembre 2024).

7.1 “Partecipazioni”: informazioni sui rapporti partecipativi

Denominazione	Sede legale	Sede operativa	Quota di partecipazione %	Disponibilità Voti %	Valore di Bilancio
A. Imprese controllate in via esclusiva					
1. First SICAF S.p.A.	Milano	Milano	99,89%	99,89%	49.443.209
2. V.F. Adhesives S.r.l.	Milano	Milano	99,89%*	99,89%*	52.028
3. Value Track SIM S.p.A.	Firenze	Milano	57,5%	57,5%	1.594.404

4.	First4Progress 1 S.r.l.	Milano	Milano	86,59%	86,59%	3.256.566
5.	First Gen S.r.l.	Milano	Milano	74,75%**	74,75%**	3.000.000
6.	First Private Investment S.r.l.	Milano	Milano	62,5%	62,5%	75.232
C. Imprese sottoposte a influenza notevole						
1.	Lab Investments S.r.l.	Milano	Milano	34,14%	45,29% ***	800.000
TOTALE						58.221.439

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

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

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

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

7.2 Variazioni annue delle partecipazioni

	Partecipazioni di gruppo	Totale
A. Esistenze iniziali	57.864.081	57.864.081
B. Aumenti	357.358	357.358
B.1 Acquisti	357.358	357.358
C. Diminuzioni	0	0
D. Rimanenze finali	58.221.439	58.221.439

7.3 Partecipazioni significative: informazioni contabili

Denominazione	Totale Attività	Totale Passività	Totale Patrimonio netto	Ricavi*	Risultato operativo	Utile (perdita) di esercizio
A. Imprese controllate in via esclusiva						
1. First SICAF S.p.A.	82.559.613	961.096	81.598.517	0	14.799.381	14.824.441
2. V.F. Adhesives S.r.l.	8.976.784	3.891.470	5.085.314	0	103.271	103.271
3. Value Track SIM S.p.A.	2.887.673	1.080.703	1.806.970	1.791.362	186.836	151.159
4. First4Progress 1 S.r.l.	5.910.273	1.258.850	4.651.423	290	1.197.562	1.145.502
5. First Gen S.r.l.	4.016.344	41.790	3.974.554	0	(18.466)	(18.466)
6. First Private Investment S.r.l.	110.816	1.004	109.812	61	(4.833)	(4.833)
C. Imprese sottoposte a influenza notevole						
1. Lab Investments S.r.l.	2.027.861	4.975	2.022.886	0	(10.980)	(10.980)

* Per le società che redigono il bilancio in base ai principi contabili italiani, si intende il totale della voce

Sezione 8 - Attività materiali – Voce 80**8.1 Attività materiali ad uso funzionale: composizione delle attività valutate al costo**

Attività/Valori	Totale 31-dic-25	Totale 31-dic-24
1. Attività di proprietà	47.497	22.734
c) mobili	33.433	10.921
e) altre	14.064	11.813
2. Diritti d'uso acquisiti con il leasing	523.494	627.242
b) fabbricati	523.494	627.242
Totale	570.991	649.975

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

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	627.242	10.921	11.813	649.975
B. Aumenti	5.635	26.840	7.822	40.297
Acquisti		26.840	7.822	34.662
Riprese di valore				
B.7 Altre variazioni	5.635			5.635
C. Diminuzioni	109.384	4.328	5.569	119.281
Vendite				
C.2 Ammortamenti	109.384	4.328	5.569	119.281
Rettifiche di valore				
D. Rimanenze finali	523.493	33.433	14.066	570.991
E. Valutazione al costo	523.493	33.433	14.066	570.991

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

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

Voci/Valutazione	Totale 31-dic-25		Totale 31-dic-24	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value
2. Altre Attività immateriali:	9.178		8.672	
di cui: software				
2.1 di proprietà				
altre	0		0	
Totale 2	9.178		8.672	
3. Attività riferibili al leasing finanziario:	0		0	
Totale 3	0		0	
Totale (1+2+3)	9.178		8.672	

9.2 Attività immateriali: variazioni annue

	Totale
A. Esistenze iniziali	8.672
B. Aumenti	3.223
Acquisti	3.223
C. Diminuzioni	2.717
C.2 Ammortamenti	2.717
D. Rimanenze finali	9.178

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 749.389 al 31 dicembre 2025 (Euro 746.009 al 31 dicembre 2024):

Attività Fiscali Correnti	Totale 31-dic-25	Totale 31-dic-24
Credito IRES	28.553	9.885
Altri crediti	0	0
Totale	28.553	9.885

Attività Fiscali Anticipate	Totale 31-dic-25	Totale 31-dic-24
Credito per imposte anticipate	692.653	697.941
Imposte anticipate IAS/FVTPL	1.000	11.000
Imposte anticipate IAS/FTA	27.183	27.183
Totale	720.836	736.124

Le attività fiscali anticipate ammontano a Euro 720.836 e si riferiscono principalmente a perdite fiscali pregresse e in via residuale a compensi in favore di amministratori di competenza del periodo ma non ancora pagati alla data di riferimento del bilancio, alla differenza (negativa) di *fair value* dei titoli classificati al FVTPL e alla fiscalità relativa alla c.d. riserva *First Time Adoption (FTA)* stanziata il 1° gennaio 2022 per la prima applicazione dei principi contabili IAS/IFRS.

10.2 Passività fiscali: correnti e differite: composizione

Di seguito si riportano i dettagli delle passività fiscali che complessivamente ammontano a Euro 127.860 al 31 dicembre 2025 (Euro 211.799 al 31 dicembre 2024) e sono così suddivise:

Passività Fiscali Correnti	Totale 31-dic-25	Totale 31-dic-24
Debito IRAP	0	18.078
Totale	0	18.078

Passività Fiscali Differite	Totale 31-dic-25	Totale 31-dic-24
Imposte differite IAS/FVTPL	21.847	40.065
Imposte differite IAS/FVOCI	31.738	38.726
Imposte differite IAS/FTA	74.275	114.930
Totale	127.860	193.721

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

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

Attività/Valori	Totale 31-dic-25	Totale 31-dic-24
1. Esistenze iniziali	708.941	845.399
2. Aumenti	1.000	11.000
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio	1.000	11.000
d) altre	1.000	11.000
3. Diminuzioni	16.288	147.458
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	16.288	147.458
a) rigiri	16.288	147.458
4. Importo finale	693.653	708.941

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

Attività/Valori	Totale 31-dic-25	Totale 31-dic-24
1. Esistenze iniziali	40.065	60.285
2. Aumenti	0	14.065
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio	0	14.065
c) altre	0	14.065
3. Diminuzioni	18.218	34.285
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio	18.218	34.285
a) rigiri	18.218	34.285
4. Importo finale	21.847	40.065

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

Attività/Valori	Totale 31-dic-25	Totale 31-dic-24
1. Esistenze iniziali	27.183	27.183
2. Aumenti	0	0
3. Diminuzioni	0	0
4. Importo finale	27.183	27.183

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

Attività/Valori	Totale 31-dic-25	Totale 31-dic-24
1. Esistenze iniziali	153.656	457.274
2. Aumenti	0	0
3. Diminuzioni	47.643	303.618
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio	47.643	303.618
c) altre	47.643	303.618
4. Importo finale	106.013	153.656

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 1.004.874 (Euro 463.487 al 31 dicembre 2024):

Altre Attività	Totale 31-dic-25	Totale 31-dic-24
Ratei attivi	338.099	183.775
Risconti attivi	37.117	34.905
Altri crediti	629.758	244.807
Totale	1.004.974	463.487

Al 31 dicembre 2025, tra gli altri crediti si evidenziano principalmente i crediti verso le controllate SICAF e VT SIM, oltre che i ratei attivi riconducibili ai titoli di debito in portafoglio.

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 25.159.240 al 31 dicembre 2025 (Euro 18.656.905 al 31 dicembre 2024).

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

Voci	Totale 31-dic-25		Totale 31-dic-24	
	verso banche	verso clientela	verso banche	verso clientela
1. Finanziamenti	0		499.519	
1.2 altri finanziamenti	0		499.519	
2. Debiti per leasing		533.315		629.529
3. Altri debiti				
Totale	0	533.315	499.519	629.529
Fair value - livello 1				
Fair value - livello 3	0	533.315	499.519	629.529
Totale fair value	0	533.315	499.519	629.529

La voce “Altri finanziamenti” verso banche, alimentata nell’esercizio precedente, faceva riferimento all’utilizzo da parte della Società di una linea di credito con garanzia su obbligazioni in portafoglio.

La voce “Debiti per leasing” include il debito per il diritto d’uso dell’immobile pari a Euro 533.315, 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-25		Totale 31-dic-24	
	VB	Fair value	VB	Fair value
		L1		L1
A. Titoli	24.625.925	24.625.925	17.527.857	17.527.857
1. obbligazioni	24.625.925	24.625.925	17.527.857	17.527.857
1.1 strutturate	24.625.925	24.625.925	17.527.857	17.527.857
Totale	24.625.925	24.625.925	17.527.857	17.527.857

È qui iscritto al costo ammortizzato il prestito obbligazionario *senior* e *unsecured* “First Capital 2025 2029 5,75%” del valore nominale di Euro 25.000.000, emesso da First Capital S.p.A. nell’agosto 2025 e ammesso alle negoziazioni sul sistema multilaterale “Vorvel”, gestito da Vorvel SIM S.p.A (il “Bond FIC”). L’iscrizione al costo ammortizzato prevede la ripartizione dei costi accessori sostenuti (come, ad esempio, il disaggio di emissione e le spese relative al collocamento e alla quotazione) per tutta la durata del prestito obbligazionario.

Al 31 dicembre 2024 risultava iscritto, al costo ammortizzato, il prestito obbligazionario convertibile “First Capital cv 2019-2026 3,75%”, per un valore nominale residuo pari a Euro 17.954.000 (il “POC FIC”). Il POC FIC è stato estinto anticipatamente nel novembre 2025, in parte mediante conversione in nuove azioni ordinarie First Capital e in parte tramite rimborso per cassa.

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	105.884	221.878	205.553	533.315
Totale passività per leasing	105.884	221.878	205.553	533.315

	31-dic-25
Canone di affitto immobile	146.784
Totale dei flussi finanziari in uscita per leasing	146.784

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

Le Passività finanziarie designate al fair value complessivamente ammontano a Euro 57.358 al 31 dicembre 2025 (Euro 0 al 31 dicembre 2024).

3.1 Passività finanziarie designate al fair value: composizione merceologica

Voci/Valori	Totale 31-dic-25					Totale 31-dic-24				
	VN	Fair value			FV*	VN	Fair value			FV*
		L1	L2	L3			L1	L2	L3	
1. Debiti	57.358			57.358	57.358					
di cui:										
- impegni a erogare fondi	57.358			57.358	57.358					
- garanzie finanziarie rilasciate										
2. Titoli di debito	0			0	0					
Totale	57.358	0	0	57.358	57.358	0	0	0	0	0

Legenda: VN = valore nominale

L1 = Livello 1

L2 = Livello 2

L3 = Livello 3

FV* = Fair value calcolato escludendo le variazioni di valore dovute al cambiamento del merito creditizio dell'emittente rispetto alla data di emissione

La voce è costituita dal valore riconducibile all'integrazione del prezzo di acquisto di Invest Italy SIM (ora Value Track SIM).

Sezione 8 - Altre passività – Voce 80

Le Altre passività complessivamente ammontano a Euro 3.773.283 al 31 dicembre 2025 (Euro 479.486 al 31 dicembre 2024).

8.1 Altre passività: composizione

Altre Passività	Totale 31-12-25	Totale 31-12-24
Debiti verso soci per dividendi deliberati	2.596.769	0
Ratei passivi	640.424	169.329
Debiti verso dipendenti per retribuzioni	242.174	19.630
Fatture da ricevere	128.613	140.063
Debiti per emolumenti amministratori	75.816	19.230
Debito IVA e ritenute	52.853	63.403
Debiti previdenziali verso INPS e fondi pensione	24.094	22.251
Fornitori Italia	7.354	23.517
INPS a debito amministratori	3.533	4.133
Altri debiti inferiori a 12 mesi	1.653	17.930
Totale	3.773.283	479.486

I Ratei passivi includono principalmente la cedola in corso di maturazione del Prestito Obbligazionario “First Capital 2025-2029 5,75%”, emesso nel mese di agosto 2025. I debiti verso soci si riferiscono alla seconda *tranche* del dividendo straordinario, deliberato dall'Assemblea dei Soci del 20 novembre 2025, in pagamento il 6 maggio 2026.

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

Il fondo Trattamento di Fine Rapporto del personale, pari a Euro 127.296 al 31 dicembre 2025 (Euro 146.781 al 31 dicembre 2024), 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-25	Totale 31-dic-24
A. Esistenze iniziali	146.781	126.402
B. Aumenti	16.309	21.347
B1. Accantonamento dell'esercizio	16.309	21.347
C. Diminuzioni	35.794	969
C1. Liquidazioni effettuate	35.794	0
C2 Altre variazioni in diminuzione	0	969
D. Rimanenze finali	127.296	146.781

9.2 Altre informazioni

Il Trattamento di Fine Rapporto calcolato secondo il Codice Civile ammonta a Euro 140.192.

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>	31/12/2025
<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>	3,96%
<i>Tasso incremento retribuzioni</i>	1,50%
<i>Tasso di anticipazioni</i>	2,00%
<i>Tasso d'inflazione</i>	2,00%

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

Il Patrimonio Netto della Società al 31 dicembre 2025 è pari a Euro 52.377.791 (Euro 51.887.381 al 31 dicembre 2024). Le variazioni nell'esercizio delle componenti di patrimonio netto sono state illustrate in precedenza nel “Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto al 31 dicembre 2025”.

Il Patrimonio Netto al 31 dicembre 2025 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	7.244.354
1.1 Azioni ordinarie	3.483.341

L'Assemblea dei Soci di First Capital S.p.A., tenutasi nell'aprile 2025, 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. 58.918 azioni di nuova emissione assegnate.

Inoltre, nel corso dell'esercizio 2025 sono state emesse nuove azioni ordinarie pari a n. 477.464 a seguito dell'esercizio del diritto di conversione nell'ambito dell'ultimo periodo di conversione del prestito obbligazionario convertibile "First Capital CV 2019-2026 3,75%".

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. Capitale	261.866
1.1 Azioni ordinarie	20.983

La voce include n. 20.983 azioni proprie detenute da First Capital S.p.A. al 31 dicembre 2025, iscritte in bilancio al costo di acquisto di Euro 261.866 con segno negativo in specifica riserva di patrimonio netto (n. 30.866 azioni proprie ad un valore di Euro 481.578 con segno negativo al 31 dicembre 2024).

11.4 Sovrapprezzi di emissione: composizione

Si tratta della riserva sovrapprezzo azioni di Euro 15.346.473 al 31 dicembre 2025 (Euro 7.157.462 al 31 dicembre 2024), formatasi all'emissione di nuove azioni First Capital S.p.A. in sede di IPO nel dicembre 2010, a seguito dell'esercizio dei Warrant "First Capital S.p.A. 2010-2016" avvenuto nel luglio 2016, nonché a seguito delle conversioni delle obbligazioni convertibili "First Capital CV 2019-2026 3,75%", prevalentemente nelle finestre di conversione del novembre 2021, 2022 e 2025.

11.5 Altre informazioni

Riserve – Voce 150

Le riserve ammontano complessivamente a Euro 31.830.062 al 31 dicembre 2025 (Euro 44.120.224 al 31 dicembre 2024) e comprendono: la riserva legale pari a Euro 1.386.484 (invariata rispetto al 31

dicembre 2024), la riserva straordinaria pari a Euro 7.596.629 (Euro 14.798.920 al 31 dicembre 2024), la riserva conto capitale pari Euro 17.369.598 (invariata rispetto al 31 dicembre 2024), la riserva da risultato cessione azioni proprie per Euro 108.998 (Euro 128.160 al 31 dicembre 2024), la riserva FTA al netto degli effetti fiscali pari a Euro 1.490.616 (Euro 1.619.360 al 31 dicembre 2024), sorta a seguito della prima applicazione degli IAS/IFRS al 1 gennaio 2022, ed altre riserve, complessivamente per Euro 3.877.738, dovute sostanzialmente ai risultati di esercizio degli esercizi precedenti, nonché al rigiro della riserva FTA liberatasi.

Riserve di valutazione – Voce 160

Si tratta delle riserve di Euro 62.015 al 31 dicembre 2025 (Euro 71.804 al 31 dicembre 2024) che includono principalmente il differenziale tra *fair value* e costo e l'*expected credit loss*, al netto degli effetti fiscali figurativi, dei titoli che sono stati valutati al *fair value through other comprehensive income* (FVOCI) e che sono classificati alla voce di stato patrimoniale “30 Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva”. Per negativi Euro -3.161, tali riserve includono la rettifica dell'esercizio del TFR attuariale valutato ai sensi dello IAS 19.

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

	Importo	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile
Capitale	7.244.354	B	
Sovrapprezzi di emissione	15.346.473	A, B, C,	15.346.473
- Riserva legale	1.386.484	B	1.386.484
- Riserva straordinaria	7.596.629	A, B, C,	7.596.629
- Altre riserve di utili	2.926.859	A, B, C,	2.926.859
- Riserva in conto capitale	17.369.598	A, B, C,	17.369.598
- Altre riserve	1.059.876		
- Riserva FTA	1.490.616		
- Riserva da rivalutazione attivi FVOCI	61.121		
- Riserva da valutazione piani a benefici definiti (TFR)	-3.161		
- Altre riserve da valutazione	4.056		
- Riserva azioni proprie	-261.866		
Totale	54.221.040		44.626.043
<i>Quota non distribuibile</i>			<i>1.386.484</i>
<i>Residuo quota distribuibile</i>			<i>43.239.559</i>

Legenda:

A: per aumento di capitale sociale

B: per copertura di perdite di esercizio

C: per distribuzione ai soci

Altre informazioni**Altri impegni e altre garanzie rilasciate**

Si informa che First Capital S.p.A. dispone di una linea 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 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, non utilizzata alla data di riferimento del presente bilancio.

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Sezione 1 - Interessi – Voci 10 e 20

1.1 Interessi attivi e proventi assimilati: composizione

Voci/Forme tecniche	Titoli di debito	Finanziamenti	Altre operazioni	Totale 31-dic-25	Totale 31-dic-24
1. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico:	448.839			448.839	312.976
1.3. Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	448.839			448.839	312.976
2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	43.551		X	43.551	83.815
3. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato:		15.845		15.845	7.304
3.3 Crediti verso clientela		15.845	X	15.845	7.304
4. Derivati di copertura	X	X			
5. Altre attività	X	X	52.948	52.948	56.863
Totale	492.390	15.845	52.948	561.183	460.958

1.3 Interessi passivi e oneri assimilati: composizione

Voci/Forme tecniche	Debiti	Titoli	Altre operazioni	Totale 31-dic-25	Totale 31-dic-24
1. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(9.825)	(2.079.399)	(18.466)	(2.107.690)	(930.626)
1.1 Debiti verso banche	(9.825)			(9.825)	(39.143)
1.2 Debiti verso società finanziarie					
1.3 Debiti verso clientela			(18.466)	(18.466)	(10.375)
1.4 Titoli in circolazione		(2.079.399)		(2.079.399)	(881.108)
Totale	(9.825)	(2.079.399)	(18.466)	(2.107.690)	(930.626)
di cui: interessi passivi relativi ai debiti per leasing			(18.466)	(18.466)	(10.375)

La voce include principalmente:

- le cedole del POC FIC rimborsato anticipatamente nel novembre 2025, oltre agli interessi passivi di competenza dell'esercizio derivanti dall'applicazione del costo ammortizzato ed al premio di conversione riconosciuto agli obbligazionisti che hanno convertito i loro titoli in azioni First Capital;
- le cedole del bond FIC emesso da First Capital nell'agosto 2025, oltre agli interessi passivi di competenza dell'esercizio derivanti dall'applicazione del costo ammortizzato;
- gli interessi passivi bancari relativi alla linea di credito utilizzata nel corso del 2025;
- gli oneri finanziari risultanti dall'applicazione del principio contabile IFRS 16.

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

Voci/Proventi	Totale 31-dic-25		Totale 31-dic-24	
	Dividendi	Proventi simili	Dividendi	Proventi simili
B. Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	429.297		160.220	
Totale	429.297		160.220	

Per quanto riguarda i dividendi percepiti nel corso dell'esercizio 2025, si specifica che per Euro 389.634 questi si riferiscono a dividendi ricevuti dalla controllata First4Progress 1 S.r.l..

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

Il risultato netto dell'attività di negoziazione ammonta ad Euro -76.359 al 31 dicembre 2025 (Euro 12.851 al 31 dicembre 2024).

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	31.121	0	0	(107.480)	(76.359)
4.1 Derivati finanziari	31.121	0		(107.480)	(76.359)
Totale	31.121	0	0	(107.480)	(76.359)

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

Voci/Componenti reddituali	Totale 31-dic-25			Totale 31-dic-24		
	Uti	Perdite	Risultato netto	Uti	Perdite	Risultato netto
A. Attività finanziarie	25.542	(640)	24.902	111.938	(1.880)	110.058
2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	25.542	(640)	24.902	111.938	(1.880)	110.058
2.1 Titoli di debito	25.542	(640)	24.902	111.938	(1.880)	110.058
Totale attività (A)	25.542	(640)	24.902	111.938	(1.880)	110.058

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 584.269 al 31 dicembre 2025 (Euro -3.232.085 al 31 dicembre 2024).

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	330.304	421.321	(147.781)	(19.575)	584.269
1.1 Titoli di debito	148.497	16.260	(103.670)	(19.569)	41.518
1.2 Titoli di capitale	181.807	405.061	(44.111)	(6)	542.751
Totale	330.304	421.321	(147.781)	(19.575)	584.269

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 2.240 al 31 dicembre 2025 (Euro 19.058 al 31 dicembre 2024).

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

Operazioni/Componenti reddituali	Riprese di valore (2)				Totale 31-dic-25	Totale 31-dic-24
	Primo stadio	Secondo stadio	Terzo stadio	Impaired acquisite o originate		
3. Crediti verso la clientela			2.240		2.240	8.961
- altri crediti			2.240		2.240	8.961
Totale			2.240		2.240	8.961

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-25	Totale 31-dic-24
	Primo stadio	Secondo stadio	Primo stadio	Secondo stadio	Terzo stadio		
A. Titoli di debito	0		0	0		0	10.097
B. Finanziamenti							
Totale	0		0	0	0	0	10.097

Sezione 10 - Spese amministrative – Voce 160

Le Spese amministrative ammontano ad Euro 1.783.393 al 31 dicembre 2025 (Euro 1.478.888 al 31 dicembre 2024).

10.1 Spese per il personale: composizione

Tipologia di spese/Valori	Totale 31-dic-25	Totale 31-dic-24
1. Personale dipendente	(911.470)	(645.678)
a) salari e stipendi	(482.965)	(465.510)
b) oneri sociali	(147.317)	(122.281)

d) spese previdenziali	(1.202)	(635)
e) accantonamento al trattamento di fine rapporto del personale	(16.309)	(16.309)
g) versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni:	(13.293)	(12.687)
- a benefici definiti	(13.293)	(12.687)
h) altri benefici a favore dei dipendenti	(250.384)	(28.256)
3. Amministratori e Sindaci	(317.211)	(263.919)
Totale	(1.228.681)	(909.596)

10.2 Numero medio dei dipendenti ripartiti per categoria

a) Dirigenti	1,00
b) Quadri	4,00
c) Impiegati	1,54

10.3 Altre spese amministrative: composizione

Tipologia di spese/Valori	Totale 31-dic-25	Totale 31-dic-24
Consulenze contabili e fiscali	(35.301)	(43.654)
Consulenze legali e notarili	(28.323)	(46.908)
Altre consulenze	(73.463)	(93.947)
Società di revisione	(38.222)	(36.803)
Specialist e Nomad	(48.932)	(51.681)
Borsa Italiana	(23.058)	(21.960)
Servizio Gestione Titoli	(49.337)	(43.164)
Affitti e locazioni	(35.699)	(40.336)
Utenze	(5.302)	(8.507)
Assicurazioni e altri costi del personale	(29.274)	(32.369)
Spese bancarie, imposte di bollo e altre tasse	(32.627)	(31.202)
Costi diversi	(155.174)	(118.760)
Totale	(554.712)	(569.291)

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				
A.1 Ad uso funzionale				
- di proprietà	(9.897)			(9.897)
- Diritti d'uso acquisiti con il leasing	(109.384)			(109.384)
Totale	(119.281)			(119.281)

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	(2.717)			(2.717)
di cui: software				
1.1 di proprietà	(2.717)			(2.717)
Totale	(2.717)			(2.717)

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

Tipologia di spese/Valori	Totale 31-dic-25	Totale 31-dic-24
Sopravvenienze passive e altri oneri	0	(3.169)
Totale	0	(3.169)

14.2 Altri proventi di gestione: composizione

Tipologia di spese/Valori	Totale 31-dic-25	Totale 31-dic-24
Riaddebiti infragruppo	626.053	267.876
Sopravvenienze attive e altri proventi	15.320	28.326
Totale	641.373	296.202

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

Non si sono registrati utili o perdite dalle partecipazioni nell'esercizio corrente, né nell'esercizio precedente.

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-25	Totale 31-dic-24
1. Imposte correnti (-)	0	(254.049)
2. Variazioni delle imposte correnti dei precedenti esercizi (+/-)	0	(21.578)
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 (+/-)	(15.288)	(136.457)
5. Variazione delle imposte differite (+/-)	18.217	20.221
Imposte di competenza dell'esercizio	2.929	(391.863)

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

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

IRES	Imponibile	Effetto fiscale	Aliquota d'imposta
Risultato dell'esercizio ante imposte	(1.696.350)	(466.496)	0
Differenze permanenti	(362.415)	(99.664)	0
Differenze temporanee	38.245	10.517	0
Imponibile ires	(2.020.520)		
Ires corrente			
Imposta /tax rate effettivo IRES		0	
IRAP	Imponibile	Effetto fiscale	Aliquota d'imposta
Base imponibile IRAP	(1.408.086)	(78.430)	0
Differenze permanenti	1.082.152	60.276	0
Deduzioni	(681.636)	(37.967)	0
Imponibile Irap	(1.007.570)		
Imposta /tax rate effettivo IRAP		0	0,00%
Imposte /tax rate effettivo		0	0,00%

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Sezione 1 - Riferimenti specifici sull'operatività svolta

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

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

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

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

Premesse

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

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

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

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

3.1 RISCHIO DI CREDITO

Informazioni di natura qualitativa

1. Aspetti generali

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

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

Informazioni di natura quantitativa

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

Portafogli/qualità	Sofferenze	Inadempienze probabili	Esposizioni scadute deteriorate	Esposizioni scadute non deteriorate	Altre esposizioni non deteriorate	Totale
1. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato					406.508	406.508
2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva					932.265	932.265
4. Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value					19.238.081	19.238.081
Totale 31-dic-25					20.576.854	20.576.854
Totale 31-dic-24					9.985.526	9.985.526

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	Esposizione netta	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta	
1. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato				406.508		406.508	406.508
2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva				932.265	2.878	929.387	929.387
4. Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value				X	X	19.238.081	19.238.081
Totale 31-dic-25	0	0	0	1.338.773	2.878	20.573.976	20.573.976
Totale 31-dic-24	0	0	-	1.778.364	5.594	9.979.932	9.979.932

Portafogli/qualità	Altre attività
	Esposizione netta
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	31.785
Totale 31-dic-25	31.785
Totale 31-dic-24	107.625

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

Causali/stadi di rischio	Rettifiche di valore complessive			Totale
	Attività rientranti nel primo stadio	Attività rientranti nel secondo stadio	Attività rientranti nel terzo stadio	
	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	
Rettifiche complessive iniziali	5.594	-	0	5.594
Altre variazioni	- 2.716			- 2.716
Rettifiche complessive finali	2.878	0	0	2.878

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	6.520.405	200.000	624	624	6.519.781
A.1 A vista	457.828				457.828
b) Non deteriorate	457.828				457.828
A.2 Altre	6.062.577	200.000	624	624	6.061.953
e) Altre esposizioni non deteriorate	6.062.577	200.000	624	624	6.061.953
Totale (A)	6.520.405	200.000	624	624	6.519.781
B. Esposizioni creditizie fuori bilancio	0	0	0	0	0
Totale (B)	0	0	0	0	0
Totale (A+B)	6.520.405	200.000	624	624	6.519.781

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	Secondo stadio		Primo stadio	Secondo stadio	Impaired acquisite o originate	
A. Esposizioni creditizie per cassa	14.514.277	732.265		2.878	2.878			14.511.399
e) Altre esposizioni non deteriorate	14.514.277	732.265		2.878	2.878			14.511.399
Totale (A)	14.514.277	732.265	0	2.878	2.878	0	0	14.511.399
B. Esposizioni creditizie fuori bilancio	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale (B)	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale (A+B)	14.514.277	732.265	0	2.878	2.878	0	0	14.511.399

3.2 RISCHI DI MERCATO

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

3.2.1 RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE

Informazioni di natura qualitativa

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

Informazioni di natura quantitativa

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

Voci/durata residua	A vista	Fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Da oltre 5 anni fino a 10 anni
1. Attività						
1.1 Titoli di debito		1.404.045	399.342	5.348.808	3.216.153	5.647.713
1.3 Altre attività	981.712					
2. Passività						
2.2 Titoli di debito					24.625.925	
2.3 Altre passività	533.315			57.358		

3.2.2 RISCHIO DI PREZZO

Informazioni di natura qualitativa e quantitativa

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

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

3.2.3 RISCHIO DI CAMBIO

Informazioni di natura qualitativa

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

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

Informazioni di natura quantitativa

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

3.3 RISCHI OPERATIVI

Informazioni di natura qualitativa

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

Informazioni di natura quantitativa

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

3.4 RISCHIO DI LIQUIDITA'

Informazioni di natura qualitativa

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

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

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

Informazioni di natura quantitativa

Distribuzione temporale per durata residua contrattuale delle attività e passività finanziarie

Voci/ Scaglioni temporali	A vista	Da oltre 15 giorni a 1 mese	Da oltre 1 mese fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 3 anni	Da oltre 3 anni fino a 5 anni	Oltre 5 anni
Attività per cassa	1.013.497	400.800	1.003.245	399.342	5.348.808	1.398.749	1.817.404	5.647.713
A.1 Titoli di Stato					4.947.500			5.243.977
A.2 Altri titoli di debito		400.800	1.003.245	399.342	401.308	1.398.749	1.817.404	403.736
A.3 Finanziamenti	1.013.497							
A.4 Altre attività								
Passività per cassa	533.315					24.625.925		
B.2 titoli di debito						24.625.925		
B.3 altre Passività	533.315				57.358			

3.5 GLI STRUMENTI DERIVATI E LE POLITICHE DI COPERTURA

Al 31 dicembre 2025, la Società detiene in portafoglio *warrant* quotati afferenti emittenti quotati sul mercato *Euronext Growth Milan* e una *call option*, 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 31.785 (Euro 107.625 al 31 dicembre 2024).

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

Sezione 4 - Informazioni sul patrimonio

4. 1 Il patrimonio dell'impresa

4.1.1 Informazioni di natura qualitativa

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

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

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

4.1.2 Informazioni di natura quantitativa

Il patrimonio netto della Società al 31 dicembre 2025 è pari a Euro 52.377.791 (Euro 51.887.381 al 31 dicembre 2024). Le variazioni nell'esercizio delle componenti di patrimonio netto sono state illustrate in precedenza nel "Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto al 31 dicembre 2025".

4.1.2.1 Patrimonio dell'impresa: composizione

Voci/Valori	Importo 31-dic-25	Importo 31-dic-24
1. Capitale	7.244.354	6.128.833
2. Sovrapprezzi di emissione	15.346.473	7.157.462
3. Riserve	31.830.062	44.120.224
- di utili	14.344.209	25.562.590
a) legale	1.386.484	1.386.484
b) statutaria	7.596.628	14.798.920
d) altre	5.361.097	9.377.186
- altre	17.485.853	18.557.634
4. (Azioni proprie)	(261.866)	(481.578)
5. Riserve da valutazione	62.015	71.804
- Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	65.176	79.320
- Utili/perdite attuariali relativi a piani previdenziali a benefici definiti	(3.161)	(7.516)
7. Utile (perdita) d'esercizio	(1.843.247)	(5.109.364)
Totale	52.377.791	51.887.381

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

Attività/Valori	31-dic-25		31-dic-24	
	Riserva positiva	Riserva negativa	Riserva positiva	Riserva negativa
1. Titoli di debito	65.176		79.320	
Totale	65.176		79.320	

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	79.320
2. Variazioni positive	9.849
2.1 Incrementi di fair value	2.863
2.5 Altre variazioni	6.986
3. Variazioni negative	23.993
3.3 Rigiro a conto economico da riserve positive da realizzo	23.993
4. Rimanenze finali	65.176

Sezione 5 – Prospetto analitico della redditività complessiva

	Voci	Totale 31-dic-25	Totale 31-dic-24
10.	Utile (Perdita) d'esercizio	(1.843.247)	(5.109.364)
70.	Altre componenti reddituali senza rigiro a conto economico	4.354	968
	Piani a benefici definiti	4.354	968
150.	Altre componenti reddituali con rigiro a conto economico	(14.143)	(131.277)
	Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva:	(14.143)	(131.277)
	a) variazioni di fair value	2.863	(20.614)
	- utili/perdite da realizzo	(23.993)	(103.343)
	c) altre variazioni	6.987	(7.320)
190.	Totale altre componenti reddituali	(9.789)	(130.309)
200.	Redditività complessiva (Voce 10+190)	(1.853.036)	(5.239.673)

Sezione 6 - Operazioni con Parti Correlate

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

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

6.1 Informazioni sui compensi dei dirigenti con responsabilità strategica

Si evidenziano di seguito gli emolumenti degli amministratori e dei sindaci di First Capital S.p.A. per l'esercizio 2025:

Emolumenti Amministratori	Emolumenti 2025
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 2025
Lombardi Marco (Presidente)	12.000
Cenedella Marco	8.000
Ceravolo Matteo	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 2025 hanno maturato un rateo interessi di Euro 23.149.

6.3 Informazioni sulle transazioni 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 First Capital (o persone giuridiche ad essi riferibili) e/o che risultano azionisti rilevanti delle stesse.

Per il periodo cui fa riferimento il presente bilancio, non si è a conoscenza di operazioni che abbiano originato rapporti economici e patrimoniali rilevanti tra la Società e sue parti correlate, fatta eccezione per le operazioni con le società del gruppo meglio descritte all'apposito paragrafo nel prosieguo della presente relazione.

Si ricorda che nella voce "Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato" è iscritto il finanziamento che nel secondo semestre 2024 First Capital aveva erogato in favore di taluni amministratori e dipendenti della Società, a condizioni di mercato, per complessivi euro 357.000. Al 31 dicembre 2025, il finanziamento ha maturato un rateo interessi di euro 23.149 (euro 7.304 al 31 dicembre 2024).

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

Nel 2025 First Capital S.p.A. ha registrato ricavi per euro 585.473 dalla controllata First SICAF S.p.A., riconducibili a rimborsi e reversibilità di costi del personale a supporto dell'operatività della controllata, e ricavi per euro 40.580 dalla controllata Value Track SIM S.p.A., riconducibili ad un contratto di servizi; entrambi risultano ancora da incassare al 31 dicembre 2025.

Sezione 7 – Leasing (locatario)

Al 31 dicembre 2025 l'unico contratto sottoscritto dalla Società rientrante nell'ambito di applicazione del principio contabile IFRS 16 riguarda l'immobile utilizzato per lo svolgimento delle attività aziendali. Il canone di affitto viene riclassificato in bilancio come ammortamento del diritto d'uso e come onere finanziario relativo alla passività.

Il tasso utilizzato per l'attualizzazione dei canoni di leasing futuri è pari al 3,15%. Al 31 dicembre 2025 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 2025	627.242	627.242
B. Aumenti	5.636	5.636
Acquisti	0	0
Altre variazioni	5.636	5.636
C. Diminuzioni	109.384	109.384
Ammortamenti	109.384	109.384
Altre rettifiche	0	0
D. Saldo al 31 dicembre 2025	523.494	523.494

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

	31-dic-25
Ammortamenti di attività per diritto d'uso	109.384
Interessi passivi sulle passività del leasing	18.466
IVA su canoni di locazione	26.469
Totale	154.319

Importi rilevati nel prospetto dei flussi finanziari

	31-dic-25
Canone di affitto immobile	146.784
Totale dei flussi finanziari in uscita per leasing	146.784

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	105.884	221.878	205.553	533.315
Totale passività per leasing	105.884	221.878	205.553	533.315

Milano, 30 marzo 2026

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Marco Maria Fumagalli

* * * * *

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

FIRST CAPITAL S.p.A.

Sede in Viale Majno Luigi, 17/A - 20122 MILANO (MI)
Capitale sociale Euro 7.244.354,34 i.v.
Iscritta al Registro delle Imprese di Milano/C.F.: 06061920960 R.E.A. n. 1867222

RELAZIONE ANNUALE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI SU BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2025

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

Signori Azionisti,

Il progetto di bilancio dell'esercizio al 31 dicembre 2025, che il Consiglio di Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione, è stato redatto sulla base di quanto previsto dal provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 17 novembre 2022 "Istruzioni per la redazione del bilancio degli intermediari IFRS diversi dagli intermediari bancari", che si applicano a partire dal bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 in quanto, a seguito dell'acquisizione del controllo di Value Track SIM S.p.A. da parte di First Capital S.p.A. 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 al 31 dicembre 2025 è il terzo bilancio 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 2025, recepiti dal nostro ordinamento dal D. Lgs. n. 38/2005, in quanto la Società ha esercitato l'opzione prevista dal Regolamento CE n. 1606/2002 in materia di principi contabili internazionali e così come modificato nel 2018, prevedendo la facoltà di applicazione per i soggetti i cui titoli non siano ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato.

Il progetto di bilancio è stato messo a nostra disposizione, unitamente ai prospetti/allegati di



dettaglio ed alla relazione sulla gestione, nel rispetto del termine di cui all'art. 2429 codice civile: tale progetto di bilancio evidenzia una perdita d'esercizio di Euro 1.843.247,00 come segue (valori in milioni di euro):

STATO PATRIMONIALE	
Attività	81,62
Passività (escluso Patrimonio netto)	29,24
Patrimonio netto	52,38
Risultato di esercizio	-1,84
CONTO ECONOMICO	
Margine di Interesse	-1,55
Dividendi	0,43
Risultato netto da operazioni finanziarie	-0,08
Risultato netto da attività e passività al fair value con impatto sulla redditività	0,03
Risultato netto da attività e passività al fair value con impatto a conto economico	0,58
Margine di Intermediazione	-0,58
Spese Amministrative	-1,78
Rettifiche/Riprese di valore e accantonamenti	-0,12
Altri oneri e proventi	0,64
Utili (Perdite) delle partecipazioni	0

M. F. Ch

h

rel

Risultato dell'attività corrente al lordo delle imposte	-1,85
Imposte sul reddito d'esercizio	-0,003
Utile (Perdita) di periodo	-1,84

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

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

In particolare:

1. Attività svolta

- a) abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello Statuto, sull'adeguatezza dell'assetto amministrativo, organizzativo e contabile, e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- b) abbiamo tenuto n. 6 riunioni del Collegio Sindacale nel corso del 2025 e n 4 riunioni nel corso del 2026, ed il Collegio ha presenziato a tutte le adunanze del Consiglio di Amministrazione nel corso del 2025.

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

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

M. F. G. Ch

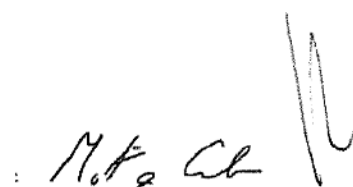
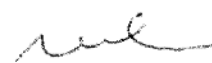
rel

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

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

Con riferimento all'attività svolta nel 2025 quale Organismo di Vigilanza il Collegio ha depositato la relativa relazione separata che ha presentato nel corso del Consiglio di Amministrazione del 30 marzo 2026;

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

Sistema di compliance e sistema amministrativo

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

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

Riunioni con la società di revisione

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

Azioni proprie e/o azioni di società controllanti

Al 31 dicembre 2025 la Società detiene n. 20.983 azioni proprie, pari al 0,6% del capitale sociale, in decremento rispetto alle n. 30.866 azioni detenute al 31 dicembre 2024.

Operazioni con parti correlate

Le operazioni con parti correlate sono state tempestivamente comunicate e rese disponibili sul sito della Società quando previsto dalla relativa procedura vigente.




Nella "Relazione sulla Gestione", nonché nella "Nota Integrativa" la Società ha evidenziato come tutti i rapporti con parti correlate sono regolati a condizioni di mercato e/o alle medesime condizioni eventualmente applicate a parti non correlate nell'ambito della stessa operazione.

Nel 2025 First Capital S.p.A. ha registrato ricavi per euro 585.473 dalla controllata First SICAF S.p.A., riconducibili a rimborsi e reversibilità di costi del personale a supporto dell'operatività della controllata e la fornitura di servizi di segreteria, affitto e utenze, e ricavi per euro 40.580 dalla controllata Value Track SIM S.p.A., riconducibili ad un contratto di servizi; entrambi risultano ancora da incassare al 31 dicembre 2025 per totali euro 626.053.

La Società ha inoltre segnalato l'incasso di un dividendo da F4P1 per euro 389.634

Direzione e coordinamento

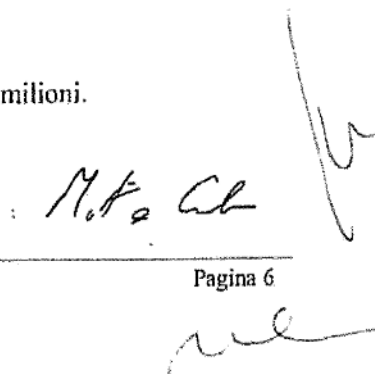
Ai sensi dell'art. 2497-bis Codice Civile, First Capital non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di altra compagine societaria, in quanto tutte le decisioni aziendali sono prese autonomamente dal Consiglio di Amministrazione della Società.

Partecipazioni in imprese del Gruppo

La Società detiene le seguenti partecipazioni in imprese del Gruppo:

- First SICAF S.p.A. (99,9% del capitale sociale);
- Value Track SIM S.p.A. (57,5% del capitale sociale);
- First Private Investment S.r.l. (62,5% del capitale sociale);
- V.F. Adhesives S.r.l. (1% del capitale sociale direttamente, tuttavia controllata al 100% tramite First SICAF S.p.A.);
- First4Progress 1 S.r.l. (86,59% del capitale sociale);
- First Gen S.r.l. (72,75% del capitale sociale oltre al 2% del capitale sociale detenute tramite First Private Investment S.r.l.);
- Lab Investments S.r.l. (34,14% del capitale sociale);

per un controvalore complessivo delle partecipazioni al costo di euro 58,2 milioni.




I risultati di tali controllate al 31 dicembre 2025, opportunamente modificati e riclassificati per adeguarli ai principi contabili internazionali, evidenziano:

- Per V.F. Adhesives S.r.l. attività pari a Euro 11.205.734, un patrimonio netto pari a Euro 7.163.872 e un utile netto pari a Euro 263.629;
- Per First SICAF S.p.A. attività pari a Euro 83.787.189, un patrimonio netto pari a Euro 82.826.093 e un utile netto pari a Euro 12.606.706;
- Per First4Progress 1 S.r.l. attività pari a Euro 14.585.796, un patrimonio netto pari a Euro 12.724.121 e un utile netto pari a Euro 5.781.424;
- Per First Gen S.r.l. attività pari a Euro 7.713.990, un patrimonio netto pari a Euro 7.627.800 e un utile netto pari a Euro 477.208;
- Per First Private Investment S.r.l. attività pari a Euro 242.352, un patrimonio netto pari a Euro 241.350 e una perdita netta pari a Euro -4.492.
- Per Value Track SIM S.p.A. attività pari a Euro 2.895.507, un patrimonio netto pari a Euro 1.814.805 e un utile netto pari a Euro 151.159;
- Per Value Track VT S.r.l. attività pari a Euro 1.232.900, un patrimonio netto pari a Euro 1.155.665 e un utile netto pari a Euro 18.999;
- Per V.F. Pharma S.r.l. attività pari a Euro 10.019.690, un patrimonio netto pari a Euro 9.925.825 e un utile netto pari a Euro 242.037;

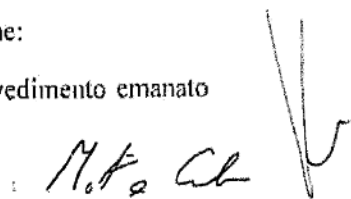
Responsabili delle funzioni

Abbiamo preso visione delle relazioni redatte dal responsabile della Funzione di *Internal Audit*, del responsabile della funzione Compliance e del responsabile della funzione di Risk Management, sulla base delle vigenti disposizioni e dei relativi regolamenti.

2. Bilancio di esercizio

Il Collegio non è incaricato della revisione legale dei conti del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025 per cui, in aggiunta a quanto sopra esposto, Vi attestiamo che:

- a) il bilancio è stato redatto sulla base di quanto previsto dal provvedimento emanato




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

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

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

- c) per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori nella redazione del bilancio non hanno derogato alle disposizioni di legge ai sensi dell'art. 2423, comma 5 codice civile;
- d) abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo avuto conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni al riguardo;
- e) abbiamo infine verificato l'osservanza delle norme inerenti alla predisposizione della relazione sulla gestione;
- f) non abbiamo effettuato segnalazioni all'Organo Amministrativo ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 15 d.l. n. 118/2021 o ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 25-octies d.lgs. 12 gennaio 2019, n. 14;
- g) non abbiamo ricevuto segnalazioni da parte dei creditori pubblici ai sensi e per gli

M. F. Ch 

ru

effetti di cui art. 25-novies d.lgs. 12 gennaio 2019, n. 14, o ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 30-sexies d.l. 6 novembre 2021, n. 152, convertito dalla legge 29 dicembre 2021, n. 233, e successive modificazioni;

- h) in data 4 agosto 2025 la Società ha perfezionato con successo il *private placement* di un prestito obbligazionario (il "Prestito Obbligazionario") *senior e unsecured*, per un importo complessivo di euro 25 milioni, destinato ad investitori qualificati e *retail*. Il Prestito Obbligazionario è rappresentato da n. 250 Obbligazioni del valore nominale di euro 100.000 ciascuna, con una durata di 3,5 anni e facoltà per la Società di procedere al rimborso anticipato alla pari a partire da sei mesi prima della data di scadenza. Le Obbligazioni riconoscono una cedola fissa annua del 5,75%. Le Obbligazioni sono state emesse in data 6 agosto e ammesse alle negoziazioni sul sistema multilaterale "Vorvel", gestito da Vorvel SIM S.p.A.;
- i) nel corso del mese di novembre 2025, la Società ha 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. L'ammontare complessivo delle conversioni, superiore a euro 5 milioni, ha determinato il verificarsi della condizione soglia prevista dal Consiglio di Amministrazione per la distribuzione di un dividendo straordinario, deliberato dall'Assemblea dei Soci in data 20 novembre 2025 per un ammontare lordo pari a 1,75 euro per azione, per complessivi circa 6,1 milioni di euro, da corrispondersi in due *tranche*: una prima *tranche* di 1,0 euro per azione (circa euro 3,5 milioni), pagata il 17 dicembre 2025, e una seconda *tranche* di 0,75 euro per azione (circa euro 2,6 milioni), in pagamento il 6 maggio 2026 (stacco cedola il 4 maggio 2026);
- j) in relazione all'attività di *advisory*, si segnala che nell'esercizio 2025 Value Track SIM S.p.A. ha operato a pieno regime, con tutte le aree di business attive già a

M. F. Ch

partire dalla prima metà dell'anno, anche grazie alla struttura integrata derivante dall'acquisizione di Value Track VT S.r.l., completata nel novembre 2024. Nel mese di giugno la SIM ha inoltre portato a termine con successo la prima operazione di collocamento su *Euronext Growth Milan*, cui ha fatto seguito una seconda operazione conclusa nel mese di novembre.

Continuità aziendale

Nella Nota Integrativa al bilancio, nel paragrafo "Fatti di rilievo successivi al 31 Dicembre 2025 ed evoluzione prevedibile della gestione", la Società evidenzia come il deterioramento del contesto geopolitico internazionale, legato all'attacco all'Iran da parte di Stati Uniti e Israele e all'escalation delle tensioni in Medio Oriente, ha contribuito ad aumentare l'incertezza sui mercati e a generare pressioni al rialzo sui prezzi del petrolio. Evidenziando che le tensioni nell'area, pur interessando economie con un peso diretto limitato sul PIL globale, risultano rilevanti per i possibili effetti indiretti sui costi energetici, sulle dinamiche inflazionistiche e, conseguentemente, sulle politiche monetarie.

Tanto premesso, la Società evidenzia come il bilancio è stato redatto sulla base del presupposto di continuità aziendale in quanto i sopramenzionati fatti successivi alla data di riferimento del bilancio non sono tali da far emergere incertezze legate ad eventi o circostanze che, considerati singolarmente o nel loro insieme, possano far sorgere dubbi riguardo a tale presupposto. Inoltre, la Società non prevede rischi particolari di liquidità a breve termine, avendo la Società una liquidità disponibile sufficiente per supportare l'operatività del Gruppo e far fronte a impegni e scadenze di breve termine.

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



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

3. Bilancio consolidato

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

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

Il bilancio consolidato annuale al 31 dicembre 2025 del gruppo First Capital è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 30 marzo 2026, che ne ha altresì deliberato la pubblicazione.

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

Il perimetro di consolidamento può così essere riassunto:

Società Controllate	Capitale sociale (Euro)	Partecipazione %	Metodo di Consolidamento
First Capital S.p.A.	7.244.354,34	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.r.l.	1.200.000,00	57,53%	Integrale
Value Track VT S.r.l.	20.000,00	57,53%	Integrale
V.F. Pharma S.r.l.	100.000,00	51,00%	Integrale

Società Collegate	Capitale sociale (Euro)	Partecipazione %	Metodo di Consolidamento
Industrie Chimiche Forestali S.p.A.	38.000.000,00	26,98%	Patrimonio Netto
Lab Investments S.r.l.	70.100,00	34,14%	Patrimonio Netto

Il Gruppo First Capital ha chiuso il bilancio al 31 dicembre 2025 con un risultato netto pari a euro 15,7 milioni (0,21 milioni al 31 dicembre 2024) di cui euro 14,5 milioni di pertinenza della capogruppo (perdita di euro 0,66 milioni al 31 dicembre 2024) ed un Patrimonio Netto totale pari a euro 103,8 milioni (euro 81,3 milioni al 31 dicembre 2024), di cui euro 9,9 milioni di pertinenza di terzi (euro 3,6 milioni al 31 dicembre 2024).

Pertanto, il bilancio consolidato in disamina è stato predisposto utilizzando le situazioni delle singole società incluse nell'area di consolidamento, corrispondenti ai dati civilistici, opportunamente modificati e riclassificati per adeguarli ai principi contabili internazionali, ad eccezione di First Capital S.p.A. e Value Track SIM S.p.A., che predispongono un bilancio individuale IAS/IFRS.

4. Altre informazioni

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

M. F. Ch ✓

ru

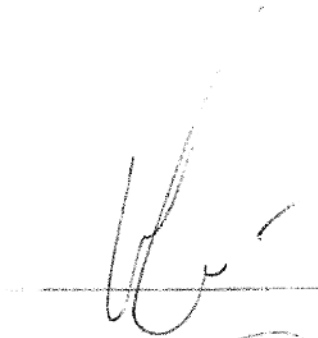
Conclusioni

Dalle verifiche effettuate direttamente e in considerazione di quanto in precedenza evidenziato e sulla base anche della relazione della società di revisione KPMG, incaricata della revisione legale dei conti, rilasciata in data odierna non emergono rilievi o riserve per cui il Collegio e pertanto il sottoscritto Collegio propone all'Assemblea di approvare il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025 redatto dagli amministratori della Società.

Milano, 14 aprile 2026

Il Collegio Sindacale

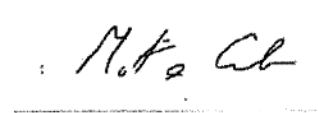
Dott. Marco Lombardi - Presidente



Dott. Marco Cenedella - Sindaco Effettivo,



Dott. Matteo Ceravolo - Sindaco Effettivo



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Giovanni Battista Pirelli, 38
20124 MILANO MI
Telefono +39 02 6763.1
Email it-fmaudit@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 d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della First Capital S.p.A. (nel seguito anche la "Società"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2025, dal conto economico e dal prospetto della redditività complessiva, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa al bilancio che include le informazioni rilevanti sui principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della First Capital S.p.A. al 31 dicembre 2025, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità ai principi contabili IFRS emanati dall'*International Accounting Standards Board* e adottati dall'Unione Europea.

Elementi alla base del giudizio

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

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

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai principi contabili IFRS emanati dall'*International Accounting Standards Board* e adottati dall'Unione Europea e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del 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 Trieste
Varese Verona

Società per azioni
Capitale sociale
Euro 10.415.500,00 i.v.
Registro Imprese Milano/Arena Brianza Lodi
e Codice Fiscale N. 06709600159
R.E.A. Milano N. 5/3967
Partita IVA 06709600159
VAT number: IT00709600159
Sede legale: Via Giovanni Battista Pirelli, 38
20124 Milano MI (Italy)



First Capital S.p.A.

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2025

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

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

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

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

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

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



First Capital S.p.A.

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2025

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Gli Amministratori della First Capital S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della First Capital S.p.A. al 31 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

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

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

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della First Capital S.p.A. al 31 dicembre 2025.

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 2026

KPMG S.p.A.

Grazia Calandra
Socio