



COMUNICATO STAMPA  
Milano, 29 settembre 2022

## IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA I RISULTATI AL 30 GIUGNO 2022

- **PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO PARI A EURO 78,3 MLN** (EURO 88,0 MLN AL 31 DICEMBRE 2021), DOPO IL PAGAMENTO DI DIVIDENDI IN DENARO E CARTA
- **RISULTATO NETTO CONSOLIDATO PARI A EURO -10,6 MLN**, INFLUENZATO DALLA RIDUZIONE DI VALORE DEL PORTAFOGLIO, IN APPLICAZIONE DELL'IFRS 9 (EURO +21,6 MLN NEL PRIMO SEMESTRE 2021)

**Milano, 29 settembre 2022** - First Capital S.p.A. ("First Capital" o la "Società"), holding di partecipazione finanziaria specializzata in investimenti di *Private Investments in Public Equity* e di *Private Equity*, rende noto che il Consiglio di Amministrazione, riunitosi in data odierna, ha esaminato ed approvato il bilancio consolidato intermedio al 30 giugno 2022.

L'Amministratore Delegato Vincenzo Polidoro ha dichiarato: *"L'andamento generale dei mercati finanziari nel semestre ha impattato sui risultati di First Capital del periodo, tuttavia, la Società ha comunque perseguito i propri obiettivi strategici, confermandosi partner di lungo termine delle PMI italiane, con oltre euro 20 milioni investiti nel semestre. Il contesto macroeconomico complesso ed incerto ha imposto più che mai un approccio di selezione bottom-up ed una visione di lungo termine, che First Capital da tempo promuove ed implementa nella strategia di investimento; strategia che finora ci ha premiati e che siamo convinti continuerà a farlo anche in futuro. Pertanto, nonostante viviamo con apprensione l'andamento di mercato delle società in portafoglio, guardiamo con fiducia il futuro, consapevoli della qualità delle aziende in cui investiamo"*.

### FATTI DI RILIEVO E PRINCIPALI RISULTATI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2022

Nel primo semestre 2022 First Capital si è focalizzata sulla ricerca di nuove opportunità di investimento in aziende italiane eccellenti e sul continuo ed attento monitoraggio del portafoglio in essere e in alcuni casi, incrementando l'investimento in società già in portafoglio.

In particolare, nel mese di febbraio, First Capital ha incrementato l'investimento in **Cy4Gate** partecipando all'aumento di capitale di complessivi euro 90 milioni a supporto dell'acquisizione del 100% di Aurora S.p.A., al vertice di un gruppo leader di mercato in Italia e tra i principali attori europei nel segmento della *Forensic Intelligence & Data Analysis*. Nell'ambito della suddetta operazione, First Capital ha investito ulteriori euro 4 milioni, confermando il proprio supporto al percorso di crescita della società come *cyber software house* a 360 gradi.

Ancora, tra le società già in portafoglio, nel corso del semestre, sono state incrementate le posizioni in **Orsero** e **ALA**.

## COMUNICATO STAMPA

Milano, 29 settembre 2022

Inoltre, sono entrate a far parte del portafoglio strategico due aziende con un ottimo posizionamento di mercato, fondamentali solidi ed importanti prospettive di crescita. Si tratta di i) **Bruno Generators Group**, azienda specializzata nella produzione, distribuzione e noleggio di gruppi elettrogeni (generatori) di fascia premium per potenze medio-alte e ii) **Generalfinance**, principale operatore in Italia nell'attività di factoring, prevalentemente *pro-solvendo*, con un posizionamento distintivo ed una consolidata esperienza nel settore delle imprese *distressed*.

In particolare, First Capital ha investito in Bruno Generators Group euro 4 milioni, tramite il veicolo di nuova costituzione e controllato al 74% First Gen S.r.l.. L'operazione, perfezionatasi il 3 maggio 2022, è avvenuta nell'ambito della *partnership* con Space Capital Club S.p.A. ("SCC") che ha acquisito, tramite un veicolo specifico partecipato dai Soci del Club, tra cui First Gen S.r.l., oltre il 40% del capitale sociale di Bruno Generators Group, nell'ambito di una riorganizzazione dell'azionariato familiare. L'obiettivo è quello di supportare l'ulteriore sviluppo internazionale del gruppo (con particolare attenzione al mercato nordamericano e australiano) e di accompagnare l'azienda alla quotazione in Borsa nei prossimi anni.

Con riferimento all'operazione Generalfinance, First Capital ha realizzato l'investimento tramite First4Progress ("F4P"), *search investment vehicle* del Gruppo. In particolare, in data 14 giugno 2022, a meno di un anno dal lancio di questo veicolo di investimento innovativo, l'Assemblea degli Obbligazionisti di F4P ha approvato l'Operazione Rilevante nella target, Generalfinance. L'Operazione Rilevante si è perfezionata a fine giugno 2022 mediante conversione delle Obbligazioni in azioni F4P e mediante rimborso in natura con azioni Generalfinance. F4P ha quindi supportato Generalfinance in sede di IPO su Euronext STAR Milan, con un investimento complessivo di euro 12,5 milioni.

Il Gruppo First Capital ha chiuso il primo semestre 2021 con un **risultato netto consolidato** negativo per euro 10,6 milioni (utile netto di euro 21,6 milioni nel primo semestre 2021), prevalentemente imputabile alla variazione netta di *fair value* del portafoglio titoli, come meglio descritto in seguito.

I proventi del periodo ammontano complessivamente a euro 1,43 milioni (euro 1,06 milioni nel primo semestre 2021) e sono rappresentati da interessi attivi e cedole per euro 0,31 milioni (euro 0,32 milioni nel primo semestre 2021); da dividendi da partecipate per euro 1,12 milioni (euro 0,52 milioni nel primo semestre 2021, a cui si aggiungevano plusvalenze nette per euro 0,22 milioni).

Inoltre, sul conto economico ha impattato positivamente la valutazione al patrimonio netto della partecipazione collegata in Industrie Chimiche Forestali S.p.A., iscritta nel bilancio della controllata V.F. Adhesives S.r.l., che ha generato un utile di euro 0,40 milioni (utile di euro 1,52 milioni nel primo semestre 2021).

Nel primo semestre 2022 si registrano minusvalenze nette da cessione di attività finanziarie per euro -0,11 milioni. Si precisa, tuttavia, che secondo i principi contabili italiani, il risultato netto dell'attività di cessione di attività finanziarie nel periodo sarebbe positivo (plusvalenze nette) per euro 0,89 milioni.

Il principale impatto negativo sul conto economico è stato determinato invece dalla variazione netta di *fair value* del portafoglio titoli durante il semestre, pari a euro -10,50 milioni (positiva per euro 23,02 milioni nel primo semestre 2021). Tale variazione netta di *fair value* del portafoglio è stata determinata principalmente dal decremento di valore delle partecipate Intred, Cy4Gate e Labomar; variazioni solo

## COMUNICATO STAMPA

Milano, 29 settembre 2022

parzialmente assorbite dalla crescita di valore, in particolare, delle partecipate Orsero, ALA e Net Insurance.

I costi di struttura del Gruppo sono pari a euro 0,93 milioni al 30 giugno 2022 (euro 0,72 milioni al 30 giugno 2022) e sono rappresentati principalmente dai compensi per gli organi sociali e del personale, pari a euro 0,45 milioni (euro 0,42 milioni nel primo semestre 2021) e spese amministrative pari a euro 0,48 milioni (euro 0,30 milioni nel primo semestre 2021), di cui euro 0,16 milioni non ricorrenti. Si registrano inoltre interessi passivi di euro 1,56 milioni legati prevalentemente al Prestito Obbligazionario Convertibile "First4Progress CV 2021-2026" ed al Prestito Obbligazionario Convertibile "First Capital Cv 2019-2026 3,75%" ed in parte ai Titoli di Debito "V.F. Adhesives 2020-2025". Si specifica che euro 0,72 milioni di interessi passivi che transitano nel conto economico nella controllata First4Progress S.p.A. sono riconducibili agli effetti contabili della conversione del POC F4P avvenuta a fine giugno 2022 e non hanno pertanto originato nel periodo, né origineranno, un'uscita monetaria. Concorrono, infine, alla formazione del risultato netto del Gruppo anche ammortamenti, accantonamenti, altri proventi e oneri di gestione e il risultato di pertinenza di terzi che, sommati, impattano positivamente per euro 0,40 milioni (complessivamente euro -0,63 milioni nel primo semestre 2021).

Il **Totale Attivo** ammonta a euro 121,9 milioni (euro 126,6 milioni al 31 dicembre 2021). Le principali voci dell'Attivo sono rappresentate per euro 91,8 milioni da attività finanziarie al *fair value* con impatto a conto economico (euro 87,8 milioni al 31 dicembre 2021), per euro 10,4 milioni da attività finanziarie al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva (euro 11,9 milioni al 31 dicembre 2021), per euro 11,9 milioni da Partecipazioni (euro 11,1 milioni al 31 dicembre 2021) e per euro 5,7 milioni da cassa e liquidità disponibile (euro 14,0 milioni al 31 dicembre 2021).

I **debiti finanziari** sono pari a euro 40,4 milioni (euro 33,4 milioni al 31 dicembre 2021) e si riferiscono per euro 18,1 milioni al prestito obbligazionario convertibile "First Capital cv 2019-2026 3,75%", per euro 4,9 milioni ai titoli di debito emessi da V.F. Adhesives S.r.l., il veicolo di investimento del Gruppo che detiene la partecipazione in Industrie Chimiche Forestali S.p.A., per euro 1,3 milioni al residuo prestito obbligazionario convertibile "First4Progress CV 2021-2026" e per euro 16,0 milioni a linee di credito utilizzate dallo Capogruppo e finanziamenti bancari a medio termine di una controllata.

Il **Patrimonio Netto consolidato** è pari a euro 78,3 milioni (euro 88,0 milioni al 31 dicembre 2021), di cui euro 2,9 milioni di pertinenza di terzi (euro 2,4 milioni al 31 dicembre 2021)\*.

Il decremento di Patrimonio Netto rispetto al 31 dicembre 2021, per euro 9,7 milioni, è prevalentemente imputabile alla riduzione del valore delle principali partecipazioni in portafoglio nel semestre ed alla distribuzione di dividendi nel mese di maggio 2022.

---

\* Si precisa il Patrimonio Netto di Gruppo al 30 giugno 2022 (euro 78,2 milion) differisce rispetto al Net Asset Value alla stessa data (euro 76,4 milioni), approvato e comunicato dalla Società in data 28 luglio 2022, principalmente poiché il primo tiene conto della valutazione al patrimonio netto, e dei suoi relativi effetti fiscali, della partecipazione nella società collegata Industrie Chimiche Forestali S.p.A. che, nella determinazione del NAV, è invece valutata sulla base del prezzo di Borsa al 30 giugno 2022.

**COMUNICATO STAMPA**  
Milano, 29 settembre 2022

**EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2022 ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Il protrarsi della guerra tra Russia e Ucraina fa perdurare un generalizzato clima di incertezza, acuisce i rischi al ribasso per il ciclo economico mondiale e al rialzo per l'inflazione, oltre a generare nuove difficoltà di approvvigionamento delle imprese, in aggiunta a quelle preesistenti.

Rincari record del gas e rischio di scarsità sulla scia dei tagli delle forniture dalla Russia, inflazione ai massimi, euro debole e rialzi dei tassi di interesse sembrano, infatti, far virare lo scenario economico al ribasso. Il quadro resta quindi fortemente condizionato dalla durata e dall'intensità della guerra in Ucraina, i cui contraccolpi per la nostra economia restano altamente incerti.

L'incremento dei prezzi e la conseguente instabilità finanziaria continuano a riflettersi anche sui mercati. I principali indici azionari, in media, dopo aver recuperato alcuni punti percentuali nel mese di luglio, hanno ritracciato portandosi ad oggi sotto i livelli di fine giugno 2022 e ampliando le perdite.

In questo contesto, il portafoglio del Gruppo First Capital, che nel terzo trimestre dell'anno non ha registrato modifiche rilevanti nella sua composizione, ha evidenziato un decremento di valore del -2% rispetto al 30 giugno 2022, portandosi al -17% da inizio anno; una performance migliore del *benchmark*, il FTSE Italia Small Cap che, da inizio anno, sta registrando il -19% circa, ma anche di tutti gli altri principali indici azionari italiani (FTSE MIB -24%; FTSE Italia All Share -25%, FTSE Italia STAR -39%; FTSE Italia Growth -23%).

Nonostante il perdurare dell'incertezza e la difficoltà di effettuare una valutazione ponderata sulle prospettive di dettaglio, si conferma la solidità complessiva del portafoglio, che potrà certamente subire alcuni effetti recessivi ma che è in grado di reagire al contesto macroeconomico e di continuare a crescere, sia perché è in parte rappresentato da società acicliche o anticicliche, sia perché altre società in portafoglio, più esposte agli effetti recessivi, sono in grado di reagire tramite sviluppo di fatturato all'estero e cogliere queste fasi per crescere tramite M&A.

Il Bilancio consolidato intermedio al 30 giugno 2022 sarà disponibile sul sito internet della Società [www.firstcapital.it](http://www.firstcapital.it), nella sezione *Investor Relation – Risultati Finanziari*, nei termini e con le modalità previste dal Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan.

**ALTRE INFORMAZIONI**

Il *management* della Società presenterà alla comunità finanziaria i risultati al 30 giugno 2022 durante la *conference call* che si terrà il 3 ottobre 2022 alle ore 10:00 (CET).

La partecipazione è prevista in audio/videoconferenza, secondo le modalità di seguito indicate.

Per audio/videoconferenza:

<https://us02web.zoom.us/j/87665410287?pwd=Mjh0d1NFcWptTmprSEJqNGIHU1RUQT09>

ID riunione: 876 6541 0287

Passcode: 029930



**COMUNICATO STAMPA**  
Milano, 29 settembre 2022

Per call telefonica comporre il numero:

+39 020 066 7245 (Italia)

Stesse credenziali di cui sopra.

\*\*\*

**In allegato:**

- Stato Patrimoniale consolidato al 30 giugno 2022;
- Conto Economico consolidato al 30 giugno 2022.

**COMUNICATO STAMPA**  
Milano, 29 settembre 2022

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO**

*(dati in unità di Euro)*

ATTIVO	30-giu-22	31-dic-21
10 Cassa e disponibilità liquide	5.729.479	14.001.331
20 Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	91.769.166	87.775.038
a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	334.380	331.501
b) attività finanziarie designate al fair value	0	0
c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	91.434.786	87.443.537
30 Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	10.397.575	11.925.963
40 Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	40.270	40.270
a) crediti verso banche	0	0
b) crediti verso società finanziarie	40.270	40.270
c) crediti verso clientela	0	0
70 Partecipazioni	11.911.701	11.065.896
80 Attività materiali	107.008	150.580
90 Attività immateriali	11.640	9.454
100 Attività fiscali	1.378.796	1.361.388
a) correnti	26.057	42.829
b) anticipate	1.352.739	1.318.559
120 Altre attività	580.915	294.414
<b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>	<b>121.926.550</b>	<b>126.624.334</b>

PASSIVO	30-giu-22	31-dic-21
10 Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	40.368.608	33.361.424
a) debiti	15.996.103	1.992.863
b) titoli in circolazione	24.372.505	31.368.561
30 Passività finanziarie al fair value	0	80.878
60 Passività fiscali	641.633	1.458.286
a) correnti	536	701
b) differite	641.097	1.457.585
80 Altre passività	1.090.196	1.569.221
90 Trattamento di fine rapporto del personale	97.625	104.043
100 Fondi per rischi ed oneri:	1.452.671	2.038.480
c) altri fondi per rischi e oneri	1.452.671	2.038.480
110 Capitale	5.889.959	5.889.959
120 Azioni proprie (-)	-2.178.483	-2.707.568
140 Sovrapprezzi di emissione	6.134.213	6.134.213
150 Riserve	75.352.657	48.952.578
160 Riserve da valutazione	336.781	1.174.100
170 Utile (Perdita) del periodo	-10.183.708	26.210.374
180 Patrimonio di pertinenza di terzi	2.924.398	2.358.346
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>121.926.550</b>	<b>126.624.334</b>

**COMUNICATO STAMPA**  
Milano, 29 settembre 2022

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

*(dati in unità di Euro)*

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>30-giu-22</b>	<b>30-giu-21</b>
10 Interessi attivi e proventi assimilati	309.404	319.001
20 Interessi passivi e oneri assimilati	-1.556.496	-759.713
<b>30 MARGINE DI INTERESSE</b>	<b>-1.247.092</b>	<b>-440.712</b>
<b>60 COMMISSIONI NETTE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
70 Dividendi e proventi simili	1.123.264	517.948
100 Utile/Perdita da cessione o riacquisto di	-110.197	219.997
a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	0	0
b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	-110.197	219.997
c) passività finanziarie	0	0
110 Risultato netto delle altre attività e delle passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	-10.499.417	23.021.141
a) attività e passività finanziarie designate al fair value	80.878	0
b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	-10.580.295	23.021.141
<b>120 MARGINE DI INTERMEDIAZIONE</b>	<b>-10.733.442</b>	<b>23.318.374</b>
<b>150 RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>-10.733.442</b>	<b>23.318.374</b>
160 Spese amministrative:	-932.092	-716.626
a) spese per il personale	-450.092	-417.977
b) altre spese amministrative	-482.000	-298.649
170 Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	0	-1.973.934
b) altri accantonamenti netti	0	-1.973.934
180 Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	-45.967	-44.959
190 Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	-2.084	-2.218
200 Altri proventi e oneri di gestione	903.624	32.287
<b>210 COSTI OPERATIVI</b>	<b>-76.519</b>	<b>-2.705.450</b>
220 Utili (Perdite) delle partecipazioni	394.450	1.522.086
<b>260 RISULTATO DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE</b>	<b>-10.415.511</b>	<b>22.135.010</b>
270 Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	-226.140	-531.417
<b>300 UTILE (PERDITA) DEL PERIODO</b>	<b>-10.641.652</b>	<b>21.603.593</b>
310 Utile (Perdita) del periodo di pertinenza di terzi	-457.943	1.362.360
320 Utile (Perdita) del periodo di pertinenza della capogruppo	-10.183.708	20.241.233



## COMUNICATO STAMPA

Milano, 29 settembre 2022

---

**First Capital** è una holding di partecipazione finanziaria specializzata in investimenti di Private Investments in Public Equity e di Private Equity, realizzati anche per il tramite di fondi e/o veicoli di investimento partecipati, anche nella forma di club deal. Tali investimenti sono focalizzati sulle piccole e medie imprese quotate, in fase di pre-IPO e/o interessate ad una futura quotazione. La strategia di First Capital mira a identificare opportunità di investimento in società leader nelle proprie nicchie di mercato, con management di comprovata capacità e piani di sviluppo sostenibili. L'approccio di gestione delle partecipazioni da parte di First Capital è di tipo "attivo" con l'ingresso, ove possibile, nel board o in altri organi di controllo delle società target, al fine di realizzare strategie imprenditoriali per contribuire all'aumento di valore nel lungo termine delle imprese detenute. Le azioni ordinarie (ISIN IT0005252736) e le obbligazioni convertibili (ISIN IT0005388639) di First Capital sono quotate sul mercato Euronext Growth Milan.

### **FIRST CAPITAL**

Viale Luigi Majno, 17/A | 20122 Milano

Tel: +39 02 76390184

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

[www.firstcapital.it](http://www.firstcapital.it)

### **CFO SIM**

Euronext Growth Advisor

Tel. +39 02 303431 | [ecm@cfo-sim.com](mailto:ecm@cfo-sim.com)

### **CDR COMMUNICATION**

Media Relations

Angelo Brunello | Tel. +39 329 2117752 | [angelo.brunello@cdr-communication.it](mailto:angelo.brunello@cdr-communication.it)