



**COMUNICATO STAMPA**  
 Milano, 28 marzo 2023

## **IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA IL PROGETTO DI BILANCIO DI ESERCIZIO E BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2022**

- **PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO PARI A EURO 80,8 MLN** (EURO 88,0 MLN AL 31 DICEMBRE 2021), DOPO IL PAGAMENTO DI DIVIDENDI IN DENARO E CARTA NEL 2022
- **RISULTATO NETTO CONSOLIDATO PARI A EURO -9,2 MLN**, INFLUENZATO DALLA RIDUZIONE DEL VALORE DI MERCATO DEL PORTAFOGLIO, IN APPLICAZIONE DELL'IFRS 9 (UTILE DI EURO +26,7 MLN NEL 2021)
- **RISULTATO NETTO DELLA CAPOGRUPPO PARI A EURO 2,3 MLN**, GRAZIE ALLE PLUSVALENZE REALIZZATE NELL'ESERCIZIO (EURO -1,9 MLN NEL 2021)
- **PROPOSTA LA DISTRIBUZIONE DI UN DIVIDENDO COMPLESSIVO PARI A EURO 0,615 PER AZIONE**, DA EROGARE IN PARTE IN CONTANTI (EURO 0,350 PER AZIONE) ED IN PARTE TRAMITE ASSEGNAZIONE GRATUITA DI AZIONI PROPRIE NEL RAPPORTO DI N. 1 AZIONE OGNI N. 75 AZIONI FIRST CAPITAL POSSEDUTE

**Milano, 28 marzo 2023** - 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 i) il bilancio consolidato al 31 dicembre 2022 redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS; ii) il progetto di bilancio di esercizio al 31 dicembre 2022 redatto in conformità ai Principi Contabili Italiani, che verrà sottoposto all'approvazione dell'Assemblea dei Soci.

L'Amministratore Delegato Vincenzo Polidoro ha dichiarato: *"L'andamento generale dei mercati finanziari nel 2022 ha impattato sui risultati del Gruppo First Capital del periodo. Tuttavia, nonostante il contesto complesso e incerto, nel 2022 abbiamo investito oltre 20 milioni di euro, sia incrementando le posizioni di società già in portafoglio sia selezionando nuove realtà eccellenti, con un ottimo posizionamento di mercato, fondamentali solidi ed importanti prospettive di crescita. Crediamo che la contrazione del valore di mercato del portafoglio nel 2022 sia soltanto provvisoria e non strutturale, poiché le nostre partecipate continuano nel loro percorso di crescita e di creazione di valore. Guardiamo pertanto con fiducia il futuro perché siamo consapevoli della qualità delle aziende in cui investiamo. Non solo, di recente, abbiamo annunciato l'acquisizione di Invest Italy SIM; un'operazione di forte valenza strategica per il Gruppo, che ci permetterà di espanderci nel settore dell'advisory con focus su servizi ad alto valore aggiunto di investment banking, aggiungendo così un importante tassello nel percorso per diventare il punto di riferimento delle PMI italiane nel mercato dei capitali"*.

COMUNICATO STAMPA  
Milano, 28 marzo 2023

**PRINCIPALI RISULTATI CONSOLIDATI AL 31 DICEMBRE 2022**

Il Gruppo First Capital ha chiuso l'esercizio 2022 con un **risultato netto consolidato** negativo per euro -9,2 milioni (utile netto di euro 26,7 milioni nel 2021), prevalentemente imputabile alla variazione netta di *fair value* del portafoglio titoli, come meglio descritto in seguito.

I proventi ammontano complessivamente a euro 2,88 milioni (euro 2,68 milioni nel 2021) e sono rappresentati da plusvalenze nette da cessione di attività finanziarie per euro 0,75 milioni (euro 1,52 milioni nel 2021); da interessi attivi e cedole per euro 0,59 milioni (euro 0,64 milioni nel 2021) e da dividendi da partecipate per euro 1,54 milioni (euro 0,52 milioni nel 2021).

Ha inoltre impattato positivamente sul conto economico la valutazione al patrimonio netto della partecipazione collegata in Industrie Chimiche Forestali, iscritta nel bilancio della controllata V.F. Adhesives S.r.l., che ha generato un utile di euro 0,87 milioni (euro 0,53 milioni nel 2021).

Il principale impatto negativo sul conto economico è stato determinato, invece, dalla variazione netta di *fair value* del portafoglio titoli durante l'esercizio, pari a euro -9,44 milioni (positiva per euro 29,75 milioni nel 2021). Tale variazione netta di *fair value* del portafoglio è stata determinata principalmente dal decremento di valore di Borsa delle partecipate Intred, Cy4Gate e Cellularline. Variazioni solo parzialmente assorbite dalla crescita di valore, in particolare, delle partecipate Orsero e Net Insurance.

I costi di struttura del Gruppo sono pari a euro 1,75 milioni al 31 dicembre 2022 (euro 2,15 milioni nel 2021) e sono rappresentati principalmente dai compensi per gli organi sociali e del personale, pari a euro 0,89 milioni (euro 1,53 milioni nel 2021) e spese amministrative pari a euro 0,86 milioni (euro 0,62 milioni nel 2021), di cui euro 0,20 milioni non ricorrenti. Si registrano, inoltre, interessi passivi di euro 2,44 milioni legati prevalentemente al prestito obbligazionario convertibile "First Capital Cv 2019-2026 3,75%", al prestito obbligazionario convertibile "First4Progress Cv 2021-2026" ed in parte ai Titoli di Debito "V.F. Adhesives 2020-2025". Si specifica che euro 0,77 milioni di interessi passivi che transitano nel conto economico consolidato sono riconducibili agli effetti contabili della conversione del POC F4P avvenuta a fine giugno 2022 e, in parte, della conversione del POC FIC avvenuta a novembre 2022 e non hanno originato nel periodo un'uscita monetaria. Concorrono, infine, alla formazione del risultato netto del Gruppo anche ammortamenti, accantonamenti, altri proventi e oneri di gestione e imposte, che, sommati, impattano positivamente per euro 0,67 milioni (complessivamente euro -0,36 milioni nel 2021). Al netto della perdita attribuibile ai terzi, il risultato netto d'esercizio del Gruppo è pari a euro -8,9 milioni (utile di euro 26,2 milioni nel 2021).

Il **Totale Attivo** ammonta a euro 117,4 milioni (euro 126,6 milioni al 31 dicembre 2021). Le principali voci dell'Attivo sono rappresentate per euro 90,1 milioni da attività finanziarie al *fair value* con impatto a conto economico (euro 87,8 milioni al 31 dicembre 2021), per euro 8,6 milioni da attività finanziarie al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva (euro 11,9 milioni al 31 dicembre 2021), per euro 12,3 milioni da Partecipazioni (euro 11,1 milioni al 31 dicembre 2021) e per euro 4,5 milioni da cassa e liquidità disponibile (euro 14,0 milioni al 31 dicembre 2021).

I **debiti finanziari** sono pari a euro 33,4 milioni (invariati rispetto al 31 dicembre 2021) e si riferiscono per euro 17,1 milioni al prestito obbligazionario convertibile "First Capital Cv 2019-2026 3,75%" (il "POC FIC"), per euro 4,9 milioni ai titoli di debito emessi da V.F. Adhesives S.r.l., il veicolo di investimento

## COMUNICATO STAMPA

Milano, 28 marzo 2023

del Gruppo che detiene la partecipazione in Industrie Chimiche Forestali, per euro 1,4 milioni al residuo prestito obbligazionario convertibile "First4Progress Cv 2021-2026", per euro 9,0 milioni a linee di credito utilizzate dalla Capogruppo e per euro 1,0 milione ad un finanziamento bancario a medio termine di una controllata.

Si ricorda che il POC FIC, originariamente emesso per un valore nominale di euro 24,7 milioni e già parzialmente convertito nel 2021, nel terzo periodo di conversione che si è chiuso il 24 novembre 2022 è stato ulteriormente convertito per un valore nominale di euro 1,1 milioni in n. 56.800 nuove azioni ordinarie First Capital. Per effetto di quanto sopra, il capitale sociale della Società risulta pari ad euro 6.008.086,86, suddiviso in 2.888.900 azioni ordinarie.

**Il Patrimonio Netto consolidato** è pari a euro 80,8 milioni (euro 88,0 milioni al 31 dicembre 2021), di cui euro 3,0 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 7,2 milioni, è imputabile prevalentemente alla perdita di esercizio, alla diminuzione del *fair value* delle attività finanziarie con impatto sulla redditività complessiva ed alla distribuzione di dividendi del maggio 2022, al netto dell'aumento di capitale da conversione del POC FIC e dalla movimentazione della riserva di azioni proprie.

### INFORMAZIONI SUL TOTALE ATTIVO E SUL PORTAFOGLIO INVESTIMENTI

Al 31 dicembre 2022 il Totale Attivo del Gruppo First Capital, complessivamente pari a euro 117,4 milioni, può essere suddiviso nelle seguenti macro-categorie: i) Investimenti Strategici (euro 83,9 milioni) e Altri Investimenti (euro 6,3 milioni), entrambi iscritti a bilancio, a prezzi di mercato, tra le *Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico*; ii) *Partecipazioni* in società collegate (euro 12,3 milioni), valutate in bilancio al patrimonio netto e rappresentate dalla partecipazione in Industrie Chimiche Forestali e, in via residuale, dalla partecipazione nel veicolo di investimento in Lab Investments S.r.l.; e iii) Cash & Cash Equivalents (euro 13,1 milioni), costituiti da liquidità disponibile presso conti correnti e da titoli obbligazionari gestiti attivamente come impiego di liquidità, iscritti a bilancio rispettivamente tra la *Cassa e disponibilità liquide* e le *Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva*; iv) *Altre Attività* (euro 1,9 milioni).

---

\* Si precisa il Patrimonio Netto complessivo al 31 dicembre 2022 (euro 80,8 milioni) differisce rispetto al Net Asset Value alla stessa data (euro 79,2 milioni), approvato e comunicato dalla Società in data 15 febbraio 2023, principalmente perché 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 31 dicembre 2022.

**COMUNICATO STAMPA**  
Milano, 28 marzo 2023

Società	Settore	Quota di capitale sociale detenuta	Controvalore al 31-dic-22 (€M)	% su Totale Attivo al 31-dic-22
INTRED	TLC (Fiber)	9,5%	21,7	18%
ORSERO	Food	5,6%	13,2	11%
CY4GATE	Cyber	4,7%	10,1	9%
NET INSURANCE	Insurtech	3,7%	6,5	6%
LABOMAR	Nutraceutical	4,5%	7,5	6%
CELLULARLINE	Consumer Goods	7,1%	4,6	4%
B&C SPEAKERS	Audio Systems	3,2%	4,4	4%
GENERALFINANCE	Financial Services	5,2%	4,8	4%
SPACE GEMINI	Energy	6,8%	4,0	3%
ALA	Logistics	3,1%	3,3	3%
TPS	Engineering	9,7%	3,8	3%
<b>INVESTIMENTI STRATEGICI</b>			<b>83,9</b>	<b>71%</b>
INDUSTRIE CHIMICHE FORESTALI	Chemical Products	26,5%	11,9	10%
LAB INVESTMENTS	SPV	24,4%	0,5	0%
<b>PARTECIPAZIONI COLLEGATE</b>			<b>12,3</b>	<b>11%</b>
<b>INVESTIMENTI IN ALTRE SMALL CAPS</b>			<b>6,3</b>	<b>5%</b>
<b>CASH &amp; CASH EQUIVALENTS</b>			<b>13,1</b>	<b>11%</b>
<b>ALTRE ATTIVITA'</b>			<b>1,9</b>	<b>2%</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>			<b>117,4</b>	<b>100%</b>

Nel 2022 First Capital si è focalizzata sulla ricerca di nuove opportunità di investimento 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 dell'anno, sono state incrementate le posizioni in **Orsero** e **ALA**.

## COMUNICATO STAMPA

Milano, 28 marzo 2023

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 non quotata 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 75% 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 deal*, 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 il 29 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, di cui euro 4,7 milioni riferibili ad azioni Generalfinance che sono state mantenute in portafoglio dalla stessa F4P (corrispondenti ad una partecipazione del 5,2% del capitale di Generalfinance) ed Euro 7,8 milioni per conto degli Obbligazionisti che hanno richiesto il Rimborso in Natura con azioni Generalfinance.

Infine, nel dicembre 2022 è stata avviata la cessione della partecipazione in **Net Insurance**, passata dal 5,2% del capitale al 31 dicembre 2021 al 3,7% del capitale al 31 dicembre 2022, che ha determinato l'incasso di euro 3,1 milioni.

### PRINCIPALI RISULTATI DEL BILANCIO SEPARATO OIC

Il progetto di bilancio di esercizio della Società, redatto in conformità ai Principi Contabili Italiani, evidenzia **ricavi** pari a euro 5,49 milioni (euro 2,37 milioni nel 2021), rappresentati da profitti netti su operazioni finanziarie per euro 2,66 milioni (euro 1,13 milioni nel 2021), da dividendi per euro 1,21 milioni (euro 0,30 milioni nel 2021), da interessi attivi e cedole per euro 0,84 milioni (euro 0,90 milioni nel 2021) e da altri ricavi per euro 0,78 milioni (euro 0,03 milioni nel 2021).

I costi di struttura sono passati a euro 1,36 milioni al 31 dicembre 2022 da euro 1,84 milioni al 31 dicembre 2021. Le voci principali di costo hanno riguardato i compensi per gli organi sociali e i dipendenti, pari a euro 0,72 milioni (euro 1,36 milioni nel 2021), oltre a spese amministrative pari a euro 0,64 milioni (euro 0,48 milioni nel 2021).

## COMUNICATO STAMPA

Milano, 28 marzo 2023

Al netto di interessi passivi per euro 1,12 milioni e di altre voci di costo, la Società chiude l'esercizio 2022 con un **utile netto** di euro 2,30 milioni, rispetto ad un risultato netto negativo di euro -1,93 milioni nel 2021.

Il **Totale Attivo** ammonta a euro 82,6 milioni (euro 85,7 milioni al 31 dicembre 2021) ed è costituito prevalentemente da immobilizzazioni finanziarie per euro 78,3 milioni (euro 73,3 milioni al 31 dicembre 2021) e da disponibilità liquide per euro 2,9 milioni (euro 10,4 milioni al 31 dicembre 2021).

La Società presenta **debiti finanziari** pari a euro 26,1 milioni (euro 30,3 milioni al 31 dicembre 2021) che si riferiscono al prestito obbligazionario convertibile emesso dalla Società, denominato "First Capital cv 2019-2026 3,75%" e ad una linea di credito utilizzata.

Tenuto conto di altre passività per euro 4,6 milioni (euro 5,6 milioni al 31 dicembre 2021), ne risulta un **Patrimonio Netto contabile** di euro 51,9 milioni (euro 49,9 milioni al 31 dicembre 2021), cresciuto prevalentemente grazie all'utile del periodo ed alla conversione parziale del sopramenzionato prestito obbligazionario convertibile nella finestra del novembre 2022, al netto della distribuzione di dividendi.

### EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2022 ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Le prospettive dell'economia globale appaiono ancora caratterizzate da una elevata incertezza e fortemente condizionate dall'esito della guerra tra Russia e Ucraina, dalla politica zero Covid in Cina e dall'intensità e durata della fase di restrizione monetaria nei Paesi avanzati.

Il 2023 è iniziato con un rimbalzo dei mercati finanziari, bruscamente interrotto a partire dal mese di marzo a causa delle intervenute crisi di istituti bancari in diverse parti del mondo; tensioni che potranno portare ad un ulteriore inasprimento degli standard di credito nell'Area Euro, con possibili ripercussioni sull'economia in termini di minore crescita e minore inflazione.

In media, nonostante il forte contraccolpo, i mercati azionari italiani stanno registrando variazioni positive rispetto al 31 dicembre 2022, ma sono tuttora caratterizzati da alti livelli di volatilità. A Piazza Affari, l'indice FTSE MIB sta registrando da inizio anno un aumento del +11% (dopo aver toccato un massimo del +18% ad inizio marzo), il FTSE Italia Small Cap è a +6%, il FTSE Italia Growth -2%.

In questo contesto, il portafoglio del Gruppo First Capital, ad oggi, è sostanzialmente in linea con i livelli di fine 2022. In termini di composizione del portafoglio, si evidenzia che è stato avviato il completamento della cessione della partecipazione in Net Insurance, già parzialmente dismessa a fine 2022. La partecipazione residua, pari al 3,8% del capitale, è stata, infatti, portata in adesione all'OPA promossa da Net Holding (Poste Vita), il cui perfezionamento è atteso in data 14 aprile 2023.

Relativamente ai risultati delle principali partecipate in portafoglio, le stesse hanno tutte registrato per l'esercizio 2022 risultati generalmente positivi e, in alcuni casi, in forte crescita. Nonostante il perdurare dell'incertezza dei mercati, si conferma, pertanto, la solidità complessiva del portafoglio, rappresentato da società in grado di reagire all'attuale contesto macroeconomico e di continuare a crescere.

## COMUNICATO STAMPA

Milano, 28 marzo 2023

Nei prossimi mesi la Società resterà impegnata nell'attento monitoraggio del portafoglio e del mercato e, anche in sede di valutazione di nuove opportunità di investimento, continuerà ad implementare la strategia storicamente adottata orientata ad investire in società con un buon posizionamento competitivo, con livelli contenuti di indebitamento e capacità di generare elevati flussi di cassa e continuerà ad operare con la consueta ottica di lungo periodo, per realizzare la massimizzazione del valore delle partecipazioni al completamento di percorsi imprenditoriali.

Inoltre, non si prevedono 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.

Infine, si evidenzia che in data 22 marzo 2023 First Capital ha sottoscritto un accordo vincolante con Banca Cambiano 1884 S.p.A. per l'acquisizione di una partecipazione pari al 88,5% del capitale di Invest Italy SIM S.p.A. ("ISIM").

L'operazione è subordinata all'autorizzazione delle Autorità di Vigilanza. Il corrispettivo, pari a circa euro 1,1 milioni, include un avviamento di circa il 10% sul patrimonio netto contabile di ISIM e sarà regolato tramite azioni proprie First Capital, valorizzate euro 23 ciascuna. Banca Cambiano diventerà pertanto azionista di First Capital con una partecipazione di poco inferiore al 2% del capitale, nel contesto di una partnership e di lungo periodo. Inoltre, Banca Cambiano rimarrà nel capitale di ISIM con una quota del 10%, con una rappresentanza nell'organo amministrativo.

Con questa operazione di forte valenza strategica, First Capital intende aggiungere un importante tassello nel proprio percorso per diventare il punto di riferimento delle PMI italiane nel mercato dei capitali. L'acquisizione di ISIM, infatti, permetterà al Gruppo di espandersi nel settore dell'*advisory* con focus su servizi di *investment banking* ad alto valore aggiunto, rivolti a PMI italiane quotate o interessate ad una futura quotazione.

### **PROPOSTA DI DISTRIBUZIONE DEL DIVIDENDO IN CONTANTI E IN AZIONI**

Il Consiglio di Amministrazione propone all'Assemblea dei Soci la distribuzione di un dividendo in parte in contanti ed in parte attraverso l'assegnazione di azioni proprie detenute in portafoglio, secondo le modalità di seguito indicate:

- per la parte in contanti: la distribuzione di un importo pari ad euro 0,350 lordi per ogni azione ordinaria in circolazione (escluse le azioni proprie), utilizzando riserve disponibili; e
- per la parte in azioni: l'assegnazione di azioni proprie in portafoglio nel rapporto di n. 1 azione ogni n. 75 azioni ordinarie First Capital detenute (con arrotondamento per difetto all'unità), con conseguente riduzione della relativa riserva.

Considerando il prezzo di chiusura dell'azione First Capital alla data del 27 marzo 2023, pari a euro 20,50, la componente di dividendo costituita dall'assegnazione di azioni proprie è pari a euro 0,265 per azione.

Il dividendo complessivo di euro 0,615 per azione, con riferimento al medesimo prezzo di Borsa di cui sopra, corrisponde ad un *dividend yield* del 3% circa.

**COMUNICATO STAMPA**  
Milano, 28 marzo 2023

La proposta di distribuzione del dividendo prevede il seguente calendario: data di stacco 12 giugno 2023; data di legittimazione al pagamento 13 giugno 2023 (*record date*); data di pagamento 14 giugno 2023.

**CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA DEI SOCI**

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì deliberato di convocare l'**Assemblea Ordinaria dei Soci**, chiamata ad approvare, *inter alia*, il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2022, modificando il calendario finanziario per l'esercizio 2023 reso noto in data 15 dicembre 2022.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di convocare l'Assemblea Ordinaria dei Soci per il giorno 28 aprile 2023, in prima convocazione e, occorrendo **per il giorno 25 maggio 2023**, in seconda convocazione (originariamente prevista per il 4 maggio 2023).

L'avviso di convocazione dell'Assemblea, le relazioni sui punti all'ordine del giorno e la documentazione inerente all'Assemblea stessa, saranno messi a disposizione del pubblico e sul sito internet della Società [www.firstcapital.it](http://www.firstcapital.it) nei tempi e modi previsti dalla legge.

\*\*\*

**In allegato:**

- Stato Patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2022;
- Conto Economico consolidato al 31 dicembre 2022;
- Rendiconto Finanziario consolidato al 31 dicembre 2022.



**COMUNICATO STAMPA**  
Milano, 28 marzo 2023

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO**

*(dati in unità di Euro)*

<b>ATTIVO</b>	<b>31-dic-22</b>	<b>31-dic-21</b>
10 Cassa e disponibilità liquide	4.465.916	14.001.331
20 Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	90.144.147	87.775.038
a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	454.584	331.501
c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	89.689.563	87.443.537
30 Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	8.614.228	11.925.963
40 Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	1	40.270
b) crediti verso società finanziarie	1	40.270
70 Partecipazioni	12.347.067	11.065.896
80 Attività materiali	62.809	150.580
90 Attività immateriali	11.996	9.454
100 Attività fiscali	1.545.729	1.361.388
a) correnti	54.729	54.829
b) anticipate	1.491.000	1.306.559
120 Altre attività	236.103	294.414
<b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>	<b>117.427.996</b>	<b>126.624.334</b>

<b>PASSIVO</b>	<b>31-dic-22</b>	<b>31-dic-21</b>
10 Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	33.432.182	33.361.424
a) debiti	9.996.794	1.992.863
b) titoli in circolazione	23.435.388	31.368.561
30 Passività finanziarie al fair value	0	80.878
60 Passività fiscali	661.956	1.458.286
a) correnti	714	701
b) differite	661.242	1.457.585
80 Altre passività	893.040	1.569.221
90 Trattamento di fine rapporto del personale	103.710	104.043
100 Fondi per rischi ed oneri:	1.572.524	2.038.480
c) altri fondi per rischi e oneri	1.572.524	2.038.480
110 Capitale	6.008.087	5.889.959
120 Azioni proprie (-)	-2.363.123	-2.707.568
140 Sovraprezzi di emissione	7.152.086	6.134.213
150 Riserve	75.365.276	48.952.578
160 Riserve di valutazione	465.310	1.174.100
170 Utile (Perdita) d'esercizio	-8.907.062	26.210.374
180 Patrimonio di pertinenza di terzi	3.044.010	2.358.346
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>117.427.996</b>	<b>126.624.334</b>

**COMUNICATO STAMPA**  
Milano, 28 marzo 2023

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

*(dati in unità di Euro)*

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>31-dic-22</b>	<b>31-dic-21</b>
10 Interessi attivi e proventi assimilati	593.713	639.159
20 Interessi passivi e oneri assimilati	-2.444.619	-2.231.480
<b>30 MARGINE DI INTERESSE</b>	<b>-1.850.906</b>	<b>-1.592.321</b>
<b>60 COMMISSIONI NETTE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
70 Dividendi e proventi simili	1.540.269	519.148
80 Risultato netto dell'attività di negoziazione	-32.476	14.174
100 Utile/Perdita da cessione o riacquisto di	782.191	1.503.874
b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla		
c) passività finanziarie		
110 Risultato netto delle altre attività e delle passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	-9.437.516	29.753.321
a) attività e passività finanziarie designate al fair value	80.878	-80.878
b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	-9.518.394	29.834.199
<b>120 MARGINE DI INTERMEDIAZIONE</b>	<b>-8.998.438</b>	<b>30.198.196</b>
130 Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito relativo a:	-45.074	0
a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato		
<b>150 RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>-9.043.512</b>	<b>30.198.196</b>
160 Spese amministrative:	-1.746.815	-2.147.277
a) spese per il personale	-888.485	-1.531.012
b) altre spese amministrative	-858.330	-616.265
170 Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	0	-1.537.993
b) altri accantonamenti netti		
180 Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	-93.682	-91.453
190 Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	-4.168	-4.436
200 Altri proventi e oneri di gestione	835.318	61.572
<b>210 COSTI OPERATIVI</b>	<b>-1.009.347</b>	<b>-3.719.587</b>
220 Utili (Perdite) delle partecipazioni	874.816	526.590
<b>260 RISULTATO DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE</b>	<b>-9.178.043</b>	<b>27.005.199</b>
270 Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-67.329	-323.288
<b>300 UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO</b>	<b>-9.245.372</b>	<b>26.681.911</b>
310 Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	-338.310	471.537
320 Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo	-8.907.062	26.210.374

**COMUNICATO STAMPA**  
Milano, 28 marzo 2023

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO**

*(dati in unità di Euro)*

	31-dic-22	31-dic-21
<b>A. ATTIVITA' OPERATIVA</b>		
1. GESTIONE	-63.560	-1.114.240
Risultato d'esercizio	-9.245.372	26.681.911
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	9.437.516	-29.753.321
Rettifiche di valore nette per rischio di credito	45.074	0
Rettifiche di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali	97.850	95.889
Accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi	-465.957	1.537.993
Imposte, tasse e crediti d'imposta non liquidati	67.329	323.288
2. LIQUIDITA' GENERATA/ASSORBITA DALLE ATTIVITA' FINANZIARIE	-9.321.640	-11.513.903
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-123.083	-175.887
Attività finanziarie designate al <i>fair value</i>		
Altre attività obbligatoriamente valutate al <i>fair value</i>	-11.683.542	-10.349.119
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	2.615.820	-475.371
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	0	0
Altre Attività	-130.835	-513.526
3. LIQUIDITA' GENERATA/ASSORBITA DALLE PASSIVITA' FINANZIARIE	-1.563.167	5.365.917
Debiti verso banche	8.003.931	1.992.863
Titoli in circolazione	-7.933.173	3.483.595
Passività finanziarie di negoziazione		
Passività finanziarie designate al <i>fair value</i>	-80.878	80.878
Altre passività	-1.553.047	-191.419
<b>LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' OPERATIVA</b>	<b>-10.948.367</b>	<b>-7.262.226</b>
<b>B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
1. LIQUIDITA' GENERATA DA	0	0
- vendite di partecipazioni		
- vendite di attività materiali		
- vendite di attività immateriali		
2. LIQUIDITA' ASSORBITA DA	-1.293.792	-2.279.570
- acquisti di partecipazioni	-1.281.171	-2.272.271
- acquisti di attività materiali	-5.911	-7.299
- acquisti di attività immateriali	-6.710	0
<b>LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' D'INVESTIMENTO</b>	<b>-1.293.792</b>	<b>-2.279.570</b>
<b>C. ATTIVITA' DI PROVISTA</b>		
Emissioni/acquisti di azioni proprie	344.445	-2.294.360
Emissioni/acquisti di strumenti di capitale	2.159.975	6.197.375
Distribuzione dividendi o altre finalità	202.324	710.771
<b>LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' DI PROVISTA</b>	<b>2.706.744</b>	<b>4.613.786</b>
<b>LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO (A+B+C)</b>	<b>-9.535.415</b>	<b>-4.928.010</b>
<b>RICONCILIAZIONE</b>	<b>31-dic-22</b>	<b>31-dic-21</b>
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	14.001.331	18.929.341
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	-9.535.415	-4.928.010
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi	0	0
<b>Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio</b>	<b>4.465.916</b>	<b>14.001.331</b>



**COMUNICATO STAMPA**  
Milano, 28 marzo 2023

---

**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

**CFO SIM**

Euronext Growth Advisor

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

**CDR COMMUNICATION**

Media Relations

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