



**COMUNICATO STAMPA**  
Milano, 13 febbraio 2025

**NET ASSET VALUE AL 31 DICEMBRE 2024  
PARI A EURO 25,3 PER AZIONE**

- **AL 31 DICEMBRE 2024 IL NET ASSET VALUE (NAV) COMPLESSIVO AMMONTA A EURO 78,0 MLN (EURO 73,1 MLN AL 30 SETTEMBRE 2024 ED EURO 78,0 MLN AL 31 DICEMBRE 2023), PARI A EURO 25,3 PER AZIONE, DOPO LA DISTRIBUZIONE DI DIVIDENDI CASH PER EURO 1,0 MLN E L'ASSEGNAZIONE GRATUITA DI AZIONI DI NUOVA EMISSIONE AVVENUTE NEL MESE DI LUGLIO**
- **NEL QUARTO TRIMESTRE 2024, IL NAV PER AZIONE HA REGISTRATO UN INCREMENTO DEL +3,5%; NELL'INTERO ANNO, LA PERFORMANCE *TOTAL RETURN* SI È MOSTRATA RESILIENTE, CON UNA VARIAZIONE DEL -1,7% RISPETTO AL 31 DICEMBRE 2023, IN UN CONTESTO DI MERCATO PARTICOLARMENTE SFIDANTE, CARATTERIZZATO DALLA GENERALE PRESSIONE AL RIBASSO CHE HA COLPITO L'INTERO SEGMENTO DELLE SMALL CAPS ITALIANE ANCHE NEL 2024 (CON IL FTSE ITALIA SMALL CAP CHE HA CHIUSO SUI LIVELLI DI FINE 2023, IL FTSE ITALIA STAR ED IL FTSE ITALIA GROWTH A -5% RISPETTO AL 31 DICEMBRE 2023)**

**Milano, 13 febbraio 2025** - First Capital S.p.A. ("First Capital" o la "Società"), holding di partecipazione finanziaria specializzata in investimenti di *Private Investments in Public Equity* e di *Private Equity*, rende noto che il Consiglio di Amministrazione, riunitosi in data odierna, ha esaminato la situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2024, determinando il Net Asset Value alla stessa data.

Il Net Asset Value ("NAV")<sup>1</sup> complessivo di First Capital al 31 dicembre 2024 si attesta a euro 78,0 milioni (di cui euro 4,3 milioni di pertinenza di terzi), corrispondente a euro 25,3 per azione in circolazione.

Nel quarto trimestre 2024, il NAV per azione di First Capital ha registrato una crescita del +3,5% circa. Considerando i dividendi distribuiti nel mese di luglio 2024, la performance *total return* del NAV per azione rispetto al 31 dicembre 2023 è pari al -1,7%; una variazione comunque in linea o superiore a quella degli indici di riferimento: il FTSE Italia Small Cap ha chiuso l'anno sui livelli di fine 2023, il FTSE Italia STAR ed il FTSE Italia Growth hanno registrato un calo del 5% rispetto al 31 dicembre 2023.

In termini assoluti, il NAV al 31 dicembre 2024 ha evidenziato un incremento di euro 4,9 milioni rispetto al 30 settembre 2024, quando era pari a euro 73,1 milioni (di cui euro 2,0 milioni di pertinenza di terzi), principalmente grazie all'incremento del valore di mercato delle partecipate Generalfinance, Industrie Chimiche Forestali, B&C Speakers ed alla variazione positiva del *fair value* delle partecipazioni non quotate in portafoglio, che hanno complessivamente assorbito il calo dei prezzi di Borsa delle altre partecipate, in particolare, di Intred ed i costi di gestione. Rispetto al 31 dicembre 2023, il NAV risulta

---

<sup>1</sup> Il Net Asset Value è stimato dalla Società in conformità ai Principi Contabili IAS/IFRS e si basa su dati contabili e gestionali che non sono oggetto di verifica da parte della Società di Revisione.



## COMUNICATO STAMPA

Milano, 13 febbraio 2025

sostanzialmente invariato, dopo la distribuzione di dividendi in denaro per euro 1,0 milione e l'assegnazione gratuita di azioni di nuova emissione effettuate nel mese di luglio 2024.

Si segnala, inoltre, che le principali modifiche intervenute nella composizione del portafoglio di Gruppo nel corso del 2024 sono state le seguenti: i) l'investimento in Next Geosolutions S.p.A., leader internazionale nel settore delle geoscienze marine e dei servizi di supporto alle costruzioni, con particolare focus sulle energie rinnovabili. L'investimento è stato realizzato nell'ambito del collocamento per l'IPO su Euronext Growth Milan, perfezionatosi in data 22 maggio 2024, e mediante acquisti successivi sul mercato, raggiungendo al 31 dicembre 2024 una partecipazione pari all'1% circa del capitale. Dall'IPO ad oggi il titolo ha registrato un incremento di circa il 30%; ii) l'investimento in ErreDue S.p.A., società pioniera nella progettazione e produzione di generatori e purificatori *on-site* di gas tecnici ed idrogeno, quotata su Euronext Growth Milan dal dicembre 2022. L'operazione è stata realizzata mediante acquisti ai blocchi e sul mercato nel mese di novembre, raggiungendo al 31 dicembre 2024 una partecipazione pari al 3,6% del capitale. Le partecipazioni in Next Geosolutions e ErreDue rappresentano nuovi ingressi nel portafoglio, in linea con la strategia di investire in società ad alto potenziale di crescita; iii) a seguito della conclusione con successo del progetto First4Progress1, il primo *Search Investment Vehicle* promosso da First Capital che aveva agito quale *corner investor* nell'IPO di successo di Generalfinance S.p.A., di cui rimane ancora oggi un importante socio, First Capital ha promosso e investito in First4Progress2, il secondo veicolo di investimento ideato per raccogliere capitali da destinare alla crescita di una PMI italiana da individuare, nell'ambito di un'operazione di pre-IPO o IPO della stessa.

Infine, si ricorda che nel mese di novembre 2024, Invest Italy SIM S.p.A., la SIM del Gruppo First Capital, ha perfezionato l'acquisizione del 100% del ramo operativo di Value Track S.r.l., boutique indipendente con focus sulle PMI che fornisce servizi di *advisory* in materia di *corporate finance, capital markets, equity e debt research*, a supporto di operazioni di finanza straordinaria. La SIM è stata ridenominata Value Track SIM.

Nel prospetto patrimoniale del NAV al 31 dicembre 2024, gli *asset* sono pari a euro 105,1 milioni, costituiti dal portafoglio investimenti, che ammonta a euro 90,9 milioni, da liquidità e *cash equivalents* per euro 11,4 milioni e da altre attività per euro 2,8 milioni.

I debiti finanziari consolidati sono pari a euro 23,6 milioni e si riferiscono principalmente al prestito obbligazionario convertibile "First Capital cv 2019-2026 3,75%" (euro 17,5 milioni) ed ai titoli di debito emessi da V.F. Adhesives S.r.l., il veicolo di investimento del Gruppo che detiene la partecipazione nella collegata Industrie Chimiche Forestali (euro 5,0 milioni).

Per maggiori informazioni si invita a consultare il Report sul NAV trimestrale al 31 dicembre 2024, che sarà disponibile sul sito internet della Società [www.firstcapital.it](http://www.firstcapital.it), nella sezione *Investor Relation/Risultati Finanziari/Net Asset Value*.



## COMUNICATO STAMPA

Milano, 13 febbraio 2025

---

**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 02 002 49 170

Linda Rossi | Investor Relations Manager | [l.rossi@firstcapital.it](mailto:l.rossi@firstcapital.it)  
[www.firstcapital.it](http://www.firstcapital.it)

### CFO SIM

Euronext Growth Advisor

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

### CDR COMMUNICATION

Media Relations

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