



COMUNICATO STAMPA  
 Milano, 14 maggio 2026

**NAV AL 31 MARZO 2026  
 EURO 25,5 PER AZIONE**

**NEL PRIMO TRIMESTRE 2026 IL NAV PER AZIONE HA REGISTRATO UNA VARIAZIONE *TOTAL RETURN* NEGATIVA DI CIRCA IL 6%, A FRONTE DI UNA FLESSIONE DEL 12% CIRCA DEL FTSE ITALIA SMALL CAP. NONOSTANTE IL PERDURARE DI CONDIZIONI DI MERCATO ANCORA SFIDANTI, L'EVOLUZIONE DEL PORTAFOGLIO SUCCESSIVA AL 31 MARZO 2026 HA CONSENTITO DI RECUPERARE PRESSOCCHÉ INTEGRALMENTE LA FLESSIONE REGISTRATA NEL PRIMO TRIMESTRE DELL'ANNO, SOVRAPERFORMANDO I *BENCHMARKS* DI RIFERIMENTO.**

**Milano, 14 maggio 2026** - First Capital S.p.A. ("First Capital" o la "Società"), *holding* di partecipazione finanziaria specializzata in investimenti di *Private Investments in Public Equity* e di *Private Equity*, rende noto che il Consiglio di Amministrazione, riunitosi in data odierna, ha esaminato la situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 marzo 2026, determinando il Net Asset Value ("NAV")<sup>1</sup> alla stessa data.

Al 31 marzo 2026, il NAV complessivo di First Capital si attesta a euro 98,3 milioni. Al netto delle pertinenze di terzi di euro 10,1 milioni, il NAV di Gruppo è pari a euro 88,2 milioni, corrispondente a euro 25,5 per azione in circolazione.

Si segnala che il NAV al 31 marzo 2026 include il debito di euro 2,6 milioni per dividendi già deliberati alla data di riferimento e distribuiti successivamente, all'inizio del mese di maggio.

Nel primo trimestre 2026 il NAV per azione ha registrato una variazione *total return* negativa di circa il 6%, a fronte di una flessione del 12% circa del FTSE Italia Small Cap, in un contesto macroeconomico e di mercato particolarmente complesso. L'andamento del periodo riflette principalmente il decremento netto di valore del portafoglio investimenti, attribuibile soprattutto all'andamento dei prezzi di Borsa delle partecipazioni in Cy4Gate, Intred, Orsero e B&C Speakers, solo parzialmente compensato dal significativo apprezzamento registrato da Generalfinance nel corso del trimestre.

Nel primo trimestre 2026 il Gruppo ha proseguito l'attività di monitoraggio attivo del portafoglio e del contesto di mercato. Non si segnalano variazioni rilevanti nella composizione del portafoglio.

Alla data del 31 marzo 2026 gli asset totali ammontano a euro 138,8 milioni, di cui euro 102,5 milioni relativi al portafoglio investimenti, euro 32,5 milioni a liquidità e *cash equivalents* ed euro 3,8 milioni ad altre attività.

I debiti finanziari sono pari a euro 29,9 milioni e si riferiscono principalmente al prestito obbligazionario "First Capital 2025-2029 5,75%" (ISIN IT0005665507), del valore nominale di euro 25,0 milioni.

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



## COMUNICATO STAMPA

Milano, 14 maggio 2026

Nonostante il perdurare di condizioni di mercato ancora sfidanti, l'evoluzione del portafoglio successiva al 31 marzo 2026 ha consentito di recuperare pressoché integralmente la flessione registrata nel primo trimestre dell'anno, sovraperformando i *benchmarks* di riferimento.

Per maggiori informazioni si invita a consultare il Report sul NAV trimestrale al 31 marzo 2026, che sarà disponibile sul sito internet della Società [www.firstcapital.it](http://www.firstcapital.it), nella sezione *Investor Relation/Risultati Finanziari/Net Asset Value*.

---

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

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

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

Le azioni ordinarie (ISIN IT0005252736) di *First Capital* sono quotate sul mercato Euronext Growth Milan. Le obbligazioni (ISIN IT0005665507) di *First Capital* sono quotate sul mercato Vorvel.

### FIRST CAPITAL

Viale Luigi Majno, 17/A | 20122 Milano

Tel: +39 02 002 49 170

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

Marianna Tremolada | Tel. +39 348 2423039 | [marianna.tremolada@cdr-communication.it](mailto:marianna.tremolada@cdr-communication.it)