



COMUNICATO STAMPA
 Milano, 29 settembre 2026

APPROVATI I RISULTATI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2026

RISULTATO NETTO POSITIVO E PATRIMONIO NETTO IN CRESCITA, GRAZIE ALL'INCREMENTO DEL VALORE DI MERCATO DEL PORTAFOGLIO NEL SEMESTRE

- **PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO PARI A EURO 105,6 MLN (EURO 103,8 MLN AL 31 DICEMBRE 2025)**
- **UTILE NETTO CONSOLIDATO PARI A EURO 2,42 MLN (EURO 7,25 MLN NEL PRIMO SEMESTRE 2025)**

Milano, 29 settembre 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 ed approvato il bilancio consolidato intermedio al 30 giugno 2026.

Stefano Di Meo, Direttore Generale di First Capital, ha dichiarato: *"Il primo semestre 2026 riflette la capacità del Gruppo di mantenere una solida posizione patrimoniale e di valorizzare nel tempo un portafoglio costruito su società con fondamentali distintivi. In un mercato ancora complesso, la crescita del valore di diverse partecipazioni ha sostenuto i risultati del periodo, mentre abbiamo continuato a seguire con attenzione l'evoluzione industriale e finanziaria delle società in portafoglio, in un contesto particolarmente incerto. Per la seconda parte dell'anno manterremo un approccio rigoroso nell'allocazione del capitale, con l'obiettivo di preservarne e accrescerne il valore nel medio-lungo termine, attraverso investimenti in società capaci di esprimere crescita, solidità finanziaria e generazione di cassa"*.

FATTI DI RILIEVO E PRINCIPALI RISULTATI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2026

Nel corso del primo semestre 2026 First Capital ha proseguito un'attenta attività di monitoraggio attivo del portafoglio, prestando particolare attenzione all'evoluzione dei fondamentali delle società partecipate, alle dinamiche dei rispettivi mercati di riferimento e all'andamento dei mercati finanziari, al fine di valutarne costantemente le prospettive e la coerenza con la strategia di investimento del Gruppo.

Nel periodo di riferimento, diverse società in portafoglio hanno proseguito il proprio percorso di sviluppo, anche attraverso acquisizioni e investimenti di significativa rilevanza, contribuendo in alcuni casi ad accelerarne ulteriormente la crescita. Nel complesso, tali dinamiche confermano prospettive positive per le partecipate nella restante parte dell'esercizio.

Nel semestre non si segnalano variazioni rilevanti nella composizione degli investimenti.

Tra i principali eventi societari, si ricorda che in data 5 maggio 2026 si è riunita l'Assemblea ordinaria dei Soci di First Capital, che ha, tra l'altro, approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025, rinnovato gli organi sociali e conferito l'incarico alla Società di Revisione.

COMUNICATO STAMPA

Milano, 29 settembre 2026

Il Consiglio di Amministrazione ha conferito la carica di Presidente all'Avv. Michaela Castelli e rinnovato la nomina del Comitato Esecutivo, composto dai Consiglieri Vincenzo Polidoro, Renzo Torchiani e Marco Di Lorenzo, cui sono state attribuite specifiche deleghe operative in materia di investimenti e di finanziamenti.

Nel mese di maggio 2026 sono stati messi in pagamento euro 2,6 milioni quale seconda *tranche* del dividendo straordinario deliberato nel novembre 2025 (pari a euro 0,75 per azione).

Nell'area *advisory* del Gruppo, la controllata Value Track SIM S.p.A. ha ampliato ulteriormente il proprio portafoglio clienti e portato a termine con successo, a cavallo della fine del semestre, due IPO su Euronext Growth Milan.

Il conto economico del Gruppo al 30 giugno 2026 si chiude con un **utile netto consolidato** di euro 2,42 milioni (euro 7,25 milioni nel primo semestre 2025), formatosi come illustrato di seguito.

Il Margine di Interesse si attesta a euro -0,60 milioni (euro -0,46 milioni al 30 giugno 2025), risultante da interessi attivi e cedole per euro 0,33 milioni (euro 0,20 milioni nel primo semestre 2025) ed interessi passivi per euro -0,93 milioni (euro -0,67 milioni nel primo semestre 2025), questi ultimi relativi prevalentemente al nuovo prestito obbligazionario "First Capital 2025-2029 5,75%".

Si registrano Commissioni Nette di euro 0,84 milioni (euro 0,85 milioni nel primo semestre 2025), riferibili sostanzialmente all'attività della controllata Value Track SIM.

Il Margine di Intermediazione si attesta a euro 4,48 milioni (euro 9,07 milioni al 30 giugno 2025). Tale risultato beneficia soprattutto della variazione positiva del *fair value* dei titoli in portafoglio, pari a euro 2,50 milioni (euro 6,79 milioni nel primo semestre 2025), sostenuta in particolare dall'apprezzamento in Borsa delle partecipazioni in Cy4Gate, Next Geosolutions e Generalfinance. Concorrono inoltre alla formazione del Margine di Intermediazione anche dividendi da partecipate per euro 1,72 milioni (euro 1,98 milioni nel primo semestre 2025) ed altre voci minori.

Ha impattato positivamente sul conto economico del Gruppo anche la variazione positiva del *fair value* delle partecipazioni collegate valutate al patrimonio netto, pari a euro 0,46 milioni (euro 0,37 milioni nel primo semestre 2025).

I costi di struttura del Gruppo sono pari a euro 1,85 milioni al 30 giugno 2026 (euro 1,90 milioni nel primo semestre 2025) e sono rappresentati principalmente da i) compensi per gli organi sociali ed il personale, pari a euro 1,18 milioni (euro 1,28 milioni nel primo semestre 2025) e da ii) altre spese amministrative pari a euro 0,66 milioni (euro 0,61 milioni nel primo semestre 2025).

Concorrono, infine, alla formazione del risultato netto del Gruppo anche ammortamenti, accantonamenti, altri proventi ed oneri di gestione, che, sommati, impattano negativamente per euro -0,48 milioni (euro -0,11 milioni nel primo semestre 2025) ed imposte pari a euro -0,19 milioni (euro -0,18 milioni nel primo semestre 2025).

COMUNICATO STAMPA

Milano, 29 settembre 2026

Al netto del risultato attribuibile ai terzi, il risultato netto d'esercizio del Gruppo è pari a euro 3,01 milioni (euro 6,95 milioni nel primo semestre 2025).

Il **Totale Attivo** ammonta a euro 144,3 milioni (euro 143,8 milioni al 31 dicembre 2025). Le principali voci dell'Attivo sono rappresentate per euro 110,7 milioni da attività finanziarie al *fair value* con impatto a conto economico (euro 111,8 milioni al 31 dicembre 2025), per euro 0,7 milioni da attività finanziarie al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva (euro 0,9 milioni al 31 dicembre 2025), per euro 12,9 milioni da partecipazioni (euro 13,0 milioni al 31 dicembre 2025) e per euro 14,5 milioni da disponibilità liquide (euro 12,9 milioni al 31 dicembre 2025).

I **debiti finanziari** sono pari a euro 31,6 milioni (euro 31,4 milioni al 31 dicembre 2025) e si riferiscono per euro 24,7 milioni al prestito obbligazionario "First Capital 2025-2029 5,75%", per complessivi euro 5,2 milioni a linee di credito utilizzate ed a finanziamenti bancari a medio termine, per euro 0,9 milioni a componenti di prezzo ed opzioni connessi all'acquisizione di Value Track e per euro 0,8 milioni agli effetti dell'applicazione dell'IFRS16.

La **posizione finanziaria netta**, calcolata detraendo dai debiti finanziari la liquidità disponibile ed i c.d. *cash equivalents* (iscritti in parte tra le Attività al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva ed in parte tra le Attività al *fair value* con impatto a conto economico), è rappresentata da debito netto per euro 0,5 milioni (cassa netta per euro 1,5 milioni al 31 dicembre 2025).

Il **Patrimonio Netto consolidato** è pari a euro 105,6 milioni (euro 103,8 milioni al 31 dicembre 2025), di cui euro 7,2 milioni di pertinenza di terzi (euro 10,0 milioni al 31 dicembre 2025)*.

EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2026 ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il contesto macroeconomico internazionale continua a essere caratterizzato da elevata incertezza, legata in particolare alla complessità dello scenario geopolitico e alle persistenti tensioni internazionali, anche con riferimento ai principali snodi strategici per gli scambi e gli approvvigionamenti energetici. Tali dinamiche potrebbero tradursi in ulteriori pressioni sui prezzi al consumo e sui costi operativi delle imprese. Nel mese di settembre 2026, la Federal Reserve ha deliberato un incremento dei tassi di interesse e la Banca Centrale Europea ha disposto un ulteriore rialzo, successivo a quello adottato nel mese di giugno. In tale scenario, l'evoluzione dell'inflazione e dei prezzi energetici, unitamente alle condizioni monetarie, continua a rappresentare un rilevante fattore di attenzione.

Dalla fine del primo semestre ad oggi, i mercati azionari hanno evidenziato un andamento differenziato, con una sostanziale tenuta delle principali piazze italiane e un recupero dei segmenti *small cap*. Più

* Si precisa il Patrimonio Netto complessivo al 30 giugno 2026 (euro 105,6 milioni) differisce rispetto al Net Asset Value alla stessa data (euro 104,8 milioni), approvato e comunicato dalla Società in data 30 luglio 2026, 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 30 giugno 2026.

COMUNICATO STAMPA
Milano, 29 settembre 2026

articolato il quadro internazionale, con la debolezza di alcuni tra i principali mercati europei, statunitensi e asiatici.

In questo contesto particolarmente sfidante, la Società continuerà a monitorare attentamente il portafoglio e il mercato, nella consapevolezza che il valore degli investimenti è fisiologicamente esposto alle oscillazioni dei prezzi di mercato. L'approccio resterà orientato al lungo periodo e alla selezione di società con solidi fondamentali, buon posizionamento competitivo, contenuto indebitamento e capacità di generare cassa. Particolare attenzione sarà inoltre rivolta alla tutela della competitività delle partecipate maggiormente esposte all'andamento dei prezzi dell'energia e delle materie prime.

In relazione alle società in portafoglio, con particolare riferimento a Next Geosolutions, si ricorda che in data 6 luglio 2026, Fincantieri S.p.A., nell'ambito di un più ampio progetto strategico nel segmento dell'*underwater*, ha annunciato la sottoscrizione di un accordo vincolante per l'acquisizione della partecipazione di controllo nella società al prezzo di euro 16,25 per azione, corrispondente a un *equity value* di circa euro 780 milioni. Il perfezionamento dell'operazione è subordinato all'ottenimento delle autorizzazioni previste dalla normativa antitrust e dalla disciplina sul *golden power*. Successivamente, Fincantieri promuoverà un'offerta pubblica di acquisto totalitaria finalizzata al delisting di Next Geosolutions.

In allegato:

- Stato Patrimoniale consolidato al 30 giugno 2026;
- Conto Economico consolidato al 30 giugno 2026;
- Rendiconto Finanziario consolidato al 30 giugno 2026.

COMUNICATO STAMPA
Milano, 29 settembre 2026

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(dati in unità di Euro)

ATTIVO	30-giu-26	31-dic-25
10 Cassa e disponibilità liquide	14.451.936	12.934.929
20 Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	110.748.552	111.843.573
a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	45.552	31.785
c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	110.703.000	111.811.788
30 Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	729.459	932.265
40 Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	665.369	665.039
c) crediti verso clientela		
70 Partecipazioni	12.907.995	13.043.242
80 Attività materiali	843.324	942.266
90 Attività immateriali	1.334.407	1.349.055
di cui:		
- avviamento	370.675	370.675
100 Attività fiscali	2.004.864	1.624.608
a) correnti	76.753	29.549
b) anticipate	1.928.111	1.595.059
120 Altre attività	635.132	492.796
TOTALE ATTIVO	144.321.038	143.827.773

PASSIVO	30-giu-26	31-dic-25
10 Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	30.684.657	30.464.773
a) debiti	6.001.293	2.088.848
b) titoli in circolazione	24.683.364	28.375.925
30 Passività finanziarie designate al fair value	945.310	911.948
60 Passività fiscali	3.377.328	3.065.883
a) correnti	40.911	64.073
b) differite	3.336.417	3.001.810
80 Altre passività	3.553.712	5.394.055
90 Trattamento di fine rapporto del personale	160.105	155.672
110 Capitale	7.244.354	7.244.354
120 Azioni proprie (-)	(261.866)	(261.866)
140 Sovrapprezzi di emissione	15.346.473	15.346.473
150 Riserve	73.006.975	56.929.996
160 Riserve da valutazione	59.027	62.015
170 Utile (Perdita) del periodo	3.005.894	14.525.886
180 Patrimonio di pertinenza di terzi	7.199.069	9.988.584
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	144.321.038	143.827.773

COMUNICATO STAMPA
Milano, 29 settembre 2026

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(dati in unità di Euro)

CONTO ECONOMICO	30-giu-26	30-giu-25
10 Interessi attivi e proventi assimilati	325.305	200.643
20 Interessi passivi e oneri assimilati	(925.647)	(665.219)
30 MARGINE DI INTERESSE	(600.342)	(464.576)
40 Commissioni attive	846.490	852.404
50 Commissioni passive	(5.917)	(4.003)
60 COMMISSIONI NETTE	840.573	848.401
70 Dividendi e proventi simili	1.720.405	1.976.438
80 Risultato netto dell'attività di negoziazione	13.767	(84.620)
100 Utile/Perdita da cessione o riacquisto di b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	(885)	909
110 Risultato netto delle altre attività e delle passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico a) attività e passività finanziarie designate al fair value b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	2.504.449 (34.593) 2.539.042	6.788.795 0 6.788.795
120 MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	4.477.967	9.065.347
130 Rettifiche/riprese di valore nette per rischio credito: a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	0	2.240
150 RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	4.477.967	9.067.587
160 Spese amministrative: a) spese per il personale b) altre spese amministrative	(1.846.385) (1.183.128) (663.257)	(1.895.122) (1.278.879) (616.243)
180 Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(99.240)	(96.762)
190 Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(21.199)	(18.454)
200 Altri proventi e oneri di gestione	(364.133)	3.750
210 COSTI OPERATIVI	(2.330.957)	(2.006.588)
220 Utili (Perdite) delle partecipazioni	464.495	372.823
260 UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE	2.611.505	7.433.822
270 Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	(193.118)	(179.284)
300 UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	2.418.387	7.254.538
310 Utile (Perdita) del periodo di pertinenza di terzi	(587.507)	305.469
320 Utile (Perdita) del periodo di pertinenza della capogruppo	3.005.894	6.949.069

COMUNICATO STAMPA
Milano, 29 settembre 2026

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(dati in unità di Euro)

	30-giu-26	30-giu-25
A. ATTIVITA' OPERATIVA		
1. GESTIONE	227.495	758.003
Risultato del periodo	2.418.387	7.254.538
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	-2.504.449	-6.788.795
Rettifiche di valore nette per rischio di credito	0	-2.240
Rettifiche di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali	120.439	115.216
Imposte, tasse e crediti d'imposta non liquidati	193.118	179.284
2. LIQUIDITA' GENERATA/ASSORBITA DALLE ATTIVITA' FINANZIARIE	3.275.933	303.754
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-13.767	84.101
Altre attività obbligatoriamente valutate al <i>fair value</i>	3.613.237	-567.820
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	199.385	728.829
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	-330	100.115
Altre Attività	-522.592	-41.471
3. LIQUIDITA' GENERATA/ASSORBITA DALLE PASSIVITA' FINANZIARIE	-1.463.904	-1.469.420
Debiti verso banche	3.111.152	-623.425
Titoli in circolazione	-3.692.561	-1.146.077
Passività finanziarie designate al <i>fair value</i>	33.362	-5.427
Altre passività	-915.857	305.509
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	2.039.524	-407.662
B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
1. LIQUIDITA' GENERATA DA	135.247	1.262.838
- vendite di partecipazioni	135.247	1.262.838
2. LIQUIDITA' ASSORBITA DA	-6.849	-61.389
- acquisti di partecipazioni	0	0
- acquisti di attività materiali	-298	-37.520
- acquisti di attività immateriali	-6.551	-23.869
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' D'INVESTIMENTO	128.398	1.201.449
C. ATTIVITA' DI PROVVISTA		
Emissioni/acquisti di strumenti di capitale	0	122.533
Distribuzione dividendi o altre finalità	1.551.093	-1.073.682
Vendita/acquisto di controllo di terzi	-2.202.008	42.520
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' DI PROVVISTA	-650.915	-908.629
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA NEL PERIODO (A+B+C)	1.517.007	-114.842
RICONCILIAZIONE	30-giu-26	30-giu-25
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	12.934.929	3.195.150
Liquidità totale netta generata/assorbita nel periodo	1.517.007	-114.842
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi	0	0
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura del periodo	14.451.936	3.080.308



COMUNICATO STAMPA

Milano, 29 settembre 2026

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

www.firstcapital.it

CFO SIM

Euronext Growth Advisor

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

CDR COMMUNICATION

Media Relations

Marianna Tremolada | Tel. +39 348 2423039 | marianna.tremolada@cdr-communication.it