



# BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO

## AL 30 GIUGNO 2024



PRIVATE INVESTMENTS IN PUBLIC EQUITY

*First Capital S.p.A. 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. Tali investimenti sono focalizzati sulle piccole e medie imprese italiane quotate, in fase di pre-IPO e/o interessate ad una futura quotazione.*

*La strategia di First Capital S.p.A. 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 S.p.A. è di tipo "attivo" con l'ingresso, ove possibile, nel Consiglio di amministrazione 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), le obbligazioni convertibili (ISIN IT0005388639) di First Capital S.p.A. sono quotate sul mercato Euronext Growth Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..*

**INDICE**

<b>BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 30 GIUGNO 2024 Redatto secondo i Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS).....</b>	<b>4</b>
ORGANI SOCIALI DI FIRST CAPITAL S.P.A.....	5
BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO DEL GRUPPO FIRST CAPITAL AL 30 GIUGNO 2024.....	6
RELAZIONE SULLA GESTIONE.....	8
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2024.....	27
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2024 .....	28
PROSPETTO DELLA REDDITIVITA' CONSOLIDATA COMPLESSIVA AL 30 GIUGNO 2024.....	29
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2024.....	30
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2024 (metodo indiretto).....	31
NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 30 GIUGNO 2024.....	32
<b>RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE .....</b>	<b>86</b>

GRUPPO FIRST CAPITAL

# BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 30 GIUGNO 2024

Redatto secondo i Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS)



---

**ORGANI SOCIALI DI FIRST CAPITAL S.P.A.****CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

Marco Maria Fumagalli	Presidente
Marco Di Lorenzo	Consigliere Esecutivo
Vincenzo Polidoro	Consigliere Esecutivo
Renzo Torchiani	Consigliere Esecutivo
Andrea Manganelli	Consigliere
Sandro Torchiani	Consigliere
Marina Balzano	Consigliere indipendente

**COMITATO ESECUTIVO**

Marco Di Lorenzo	Membro
Vincenzo Polidoro	Membro
Renzo Torchiani	Membro

**COLLEGIO SINDACALE**

Marco Lombardi	Presidente
Marco Cenedella	Sindaco Effettivo
Matteo Alfonso Ceravolo	Sindaco Effettivo

**EURONEXT GROWTH ADVISOR**

CFO SIM S.p.A.

**SOCIETÀ DI REVISIONE**

KPMG S.p.A.

# BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO DEL GRUPPO FIRST CAPITAL AL 30 GIUGNO 2024

## PREMESSA

Il bilancio consolidato intermedio al 30 giugno 2024 del gruppo First Capital è stato approvato dal Consiglio di amministrazione di First Capital S.p.A. (di seguito, anche la “Società” o “First Capital” o la “Capogruppo”) in data 30 settembre 2024, che ne ha altresì deliberato la pubblicazione.

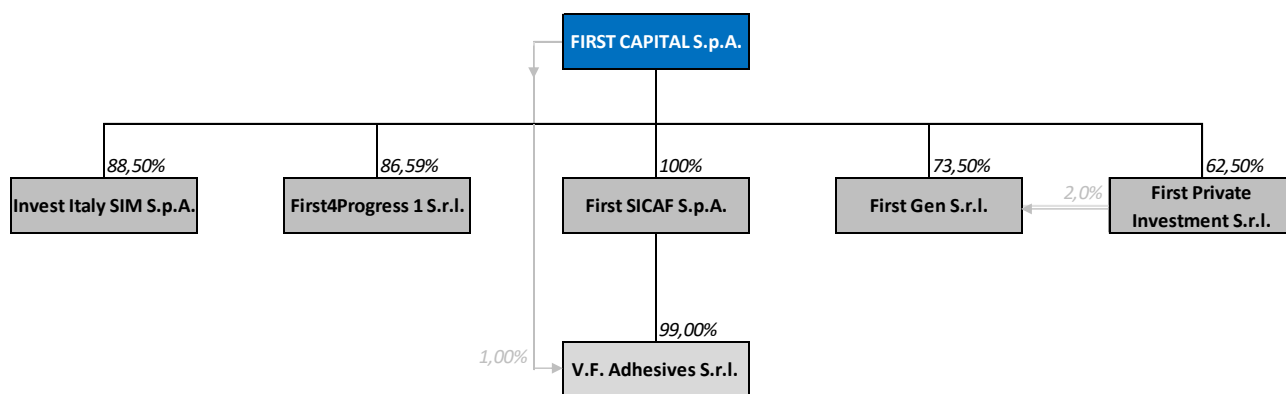
La Società redige il bilancio consolidato in applicazione: (i) di quanto stabilito dal Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan di Borsa Italiana e (ii) dell’art. 27 comma 2 del D. Lgs. 127/91, in quanto controllante di enti sottoposti a regime intermedio (“ESRI”), ai sensi del D. Lgs. 39/2010, che attua in Italia le Direttive UE sulla revisione legale (First SICAF S.p.A. e Invest Italy SIM S.p.A.).

Il presente bilancio consolidato è stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS e sulla base di quanto previsto dal provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 17 novembre 2022 “Istruzioni per la redazione del bilancio degli intermediari IFRS diversi dagli intermediari bancari” che si applicano a partire dal bilancio relativo all’esercizio chiuso o in corso al 31 dicembre 2023 e comprende i risultati della First Capital S.p.A. e delle società controllate (di seguito, congiuntamente definite come il “Gruppo”) e delle società collegate sottoposte ad influenza notevole. Riportiamo di seguito l’elenco delle imprese incluse nell’area di consolidamento e la struttura del Gruppo:

Società Controllate	Capitale sociale (euro)	Partecipazione %	Metodo di Consolidamento
First Capital S.p.A.	6.008.294,83	Capogruppo	-
First SICAF S.p.A.	535.847,00	100,00%	Integrale
V. F. Adhesives S.r.l.	100.000,00	100,00%	Integrale
Invest Italy SIM S.p.A.	1.134.808,23	88,50%	Integrale
First4Progress 1 S.r.l.	820.000,00	86,59%	Integrale
First Gen S.r.l.	100.000,00	74,75%	Integrale
First Private Investment S.r.l.	160.000,00	62,50%	Integrale

Società Collegate	Capitale sociale (euro)	Partecipazione %	Metodo di Consolidamento
Industrie Chimiche Forestali S.p.A.	38.000.000,00	26,92%	Patrimonio Netto
Lab Investments S.r.l.	70.100,00	24,39%	Patrimonio Netto



# RELAZIONE SULLA GESTIONE

## PRINCIPALI RISULTATI FINANZIARI CONSOLIDATI

### STATO PATRIMONIALE

<b>ATTIVO (euro milioni)</b>	<b>30-giu-2024</b>	<b>31-dic-2023</b>
Cassa e disponibilità liquide	10,69	16,28
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico	74,62	80,98
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	2,14	2,97
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	0,05	0,00
Partecipazioni	12,68	12,43
Altre attività	2,01	1,70
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>102,18</b>	<b>114,36</b>
<b>PASSIVO (euro milioni)</b>	<b>30-giu-2024</b>	<b>31-dic-2023</b>
Debiti bancari	1,63	7,19
Titoli in circolazione	22,42	23,55
Altre passività	2,34	2,38
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>75,79</b>	<b>81,24</b>
Patrimonio Netto della Capogruppo	73,79	78,74
Patrimonio Netto di terzi	2,00	2,50
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>102,18</b>	<b>114,36</b>

### CONTO ECONOMICO

<b>(euro milioni)</b>	<b>30-giu-2024</b>	<b>30-giu-2023</b>
<b>Margine di Interesse</b>	<b>-0,43</b>	<b>-0,51</b>
Commissioni nette	0,06	0,00
Dividendi	1,82	1,46
Risultato netto da operazioni finanziarie	0,05	0,49
Risultato netto da attività e passività al <i>fair value</i> con impatto a conto economico	-5,35	-2,85
<b>Margine di Intermediazione</b>	<b>-3,85</b>	<b>-1,42</b>
Costi operativi	-1,46	-0,88
Altri oneri e proventi	0,00	0,02
Rettifiche/Riprese di valore e accantonamenti	-0,06	-0,05
Utili (Perdite) delle partecipazioni	0,41	0,46
<b>Risultato dell'attività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>-4,95</b>	<b>-1,87</b>
Imposte sul reddito d'esercizio	-0,60	-0,54
<b>Utile (Perdita) di periodo</b>	<b>-5,55</b>	<b>-2,41</b>
<b>Utile (Perdita) di periodo della Capogruppo</b>	<b>-5,70</b>	<b>-2,70</b>
Utile (Perdita) di periodo di terzi	0,15	0,29



Il Gruppo First Capital ha chiuso il primo semestre 2024 con un risultato netto negativo pari a euro -5,6 milioni (euro -2,4 milioni al 30 giugno 2023) ed un Patrimonio Netto totale pari a euro 75,8 milioni (euro 81,2 milioni al 31 dicembre 2023), di cui euro 2,0 milioni di pertinenza di terzi (euro 2,5 milioni al 31 dicembre 2023).

## CONSIDERAZIONI DI MERCATO

Nel primo semestre 2024 l'economia globale ha registrato una stabilizzazione della fase espansiva, in uno scenario generale contraddistinto da sfide persistenti.

Le tensioni inflazionistiche nei Paesi avanzati si sono attenuate, con conseguenti aspettative di allentamento delle politiche monetarie delle banche centrali.

Nell'area dell'euro, la crescita dell'attività economica è rimasta fiacca, soprattutto nell'industria, ma i servizi hanno ugualmente garantito una crescita congiunturale del PIL (+0,3% nel primo trimestre 2024 e +0,3% nel secondo); nel mese di giugno la BCE ha introdotto una prima riduzione dei tassi di interesse. Parallelamente allo scenario generale europeo, l'Italia ha mostrato una lieve espansione dell'attività economica, tuttavia la produzione industriale si è ulteriormente contratta nel primo semestre del 2024. Nonostante i timori sulle prospettive della crescita e le tensioni geopolitiche, nel primo semestre 2024 la performance dei principali mercati azionari internazionali è stata ampiamente positiva, proseguendo nella tendenza rialzista registrata lo scorso anno.

In particolare, il Nikkei ha chiuso il primo semestre 2024 sui massimi storici con un rialzo del +18%, l'Eurostoxx ed il DAX hanno guadagnato il +8% ed il +9% nel periodo, leggermente più contenuto il rialzo del Dow Jones, +4%; invariato il CAC.

I mercati azionari italiani hanno continuato a vedere una marcata differenza di performance tra le *large cap* ed il resto del mercato. Il FTSE MIB, infatti, grazie al comparto bancario, dopo essere salito nel 2023 del +28%, ha chiuso il primo semestre 2024 al rialzo del +9%, portandosi sui livelli massimi degli ultimi 15 anni. Per contro, gli indici delle società a piccola e media capitalizzazione continuano ad essere impattati da fattori tecnici legati ai flussi e ai ridotti volumi scambiati e, generalmente, non correlati ai fondamentali delle stesse: il FTSE Italia Small Cap ha chiuso il primo semestre 2024 sostanzialmente invariato rispetto ai livelli di fine 2023, il FTSE Italia Growth in calo del -2%.

In termini di nuove quotazioni, nel primo semestre 2024 si sono quotate in Italia soltanto 8 società (tutte su EGM). L'ammontare complessivamente raccolto è stato di euro 90 milioni (di cui euro 57 milioni si riferiscono, invero, all'IPO di Next Geosolutions Europe S.p.A.) (di seguito, anche "Next Geosolutions"). Nel primo semestre 2023 si erano quotate 15 società (11 su EGM e 4 su EXM) con una raccolta complessiva di euro 1.501 milioni (di cui euro 600 milioni si riferivano all'IPO di Lottomatica S.p.A., euro 432 milioni all'IPO di Eurogroup S.p.A. ed euro 292 milioni all'IPO di Ferretti S.p.A.).

## ANDAMENTO ECONOMICO DEL GRUPPO FIRST CAPITAL NEL PRIMO SEMESTRE 2024

L'andamento generale dei mercati azionari delle *small caps* nel primo semestre 2024, ancora condizionato da vendite generalizzate e i bassi volumi scambiati a causa dei noti fattori di incertezza geopolitica e macroeconomica e ai deflussi significativi dei fondi PIR, ha impattato anche sul valore del portafoglio investimenti di First Capital, penalizzando il risultato complessivo del Gruppo nel periodo. Il conto economico del Gruppo al 30 giugno 2024 si chiude con un risultato netto di euro -5,55 milioni (euro -2,41 milioni nel primo semestre 2023), formatosi come illustrato di seguito.

Il Margine di Interesse è passato da euro -0,51 milioni a euro -0,43 milioni, risultanti da interessi attivi e cedole per euro 0,34 milioni (euro 0,29 milioni nel primo semestre 2023) ed interessi passivi per euro -0,77 milioni (euro -0,80 milioni nel primo semestre 2023), legati prevalentemente al prestito obbligazionario convertibile "First Capital Cv 2019-2026 3,75%" ed in parte al Titolo di Debito "V.F. Adhesives 2020-2025". Si registrano Commissioni Nette di euro 0,06 milioni (non presenti nel primo semestre 2023).

Il Risultato Netto della Gestione Finanziaria si attesta a euro -3,83 milioni (euro -1,42 milioni nel primo semestre 2023), riconducibile prevalentemente al risultato netto dei titoli in portafoglio valutati al *fair value* durante il semestre, pari a euro -5,35 milioni (negativa per euro -2,85 milioni nel primo semestre 2023). Tale ultimo risultato è determinato prevalentemente dal decremento di valore di Borsa delle partecipate Orsero, Cy4Gate e Intred nel primo semestre 2024; variazioni solo parzialmente assorbite dall'incremento di valore, in particolare, delle partecipate ALA, Generalfinance e Cellularline. Concorrono alla formazione del Risultato Netto della Gestione Finanziaria anche dividendi da partecipate per euro 1,82 milioni (euro 1,46 milioni nel primo semestre 2023) ed altre voci minori.

I costi di struttura del Gruppo sono pari a euro 1,46 milioni al 30 giugno 2024 (euro 0,88 milioni nel primo semestre 2023) e sono rappresentati principalmente da i) compensi per gli organi sociali e del personale, pari a euro 1,00 milione (euro 0,50 milioni nel primo semestre 2023), di cui euro 0,3 milioni si riferiscono al personale di IISIM (entrata nel perimetro del Gruppo a fine 2023) e euro 0,07 a nuove assunzioni; e da ii) altre spese amministrative pari a euro 0,46 milioni (euro 0,38 milioni nel primo semestre 2023), di cui euro 0,1 milioni riferibili a IISIM ed a costi per consulenze non ricorrenti.

Ha impattato positivamente sul conto economico del Gruppo la valutazione al patrimonio netto della partecipazione collegata in Industrie Chimiche Forestali, detenuta dalla controllata V.F. Adhesives S.r.l., che ha generato un utile di euro 0,41 milioni (euro 0,46 milioni nel primo semestre 2023).

Concorrono, infine, alla formazione del risultato netto del Gruppo anche ammortamenti, accantonamenti, altri proventi e oneri di gestione, che, sommati, impattano negativamente per euro -0,07 milioni (complessivamente euro -0,03 milioni nel primo semestre 2023) e imposte pari a euro -

0,60 milioni (euro -0,54 milioni nel primo semestre 2023). Al netto del risultato attribuibile ai terzi, il risultato netto d'esercizio del Gruppo è pari a euro -5,70 milioni (euro -2,70 milioni nel primo semestre 2023).

Si rimanda alle note esplicative per quanto concerne il dettaglio delle principali voci di costo e di ricavo.

## IL TOTALE ATTIVO

Il Totale Attivo del Gruppo al 30 giugno 2024 ammonta complessivamente a euro 102,2 milioni (euro 114,4 milioni al 31 dicembre 2023) ed è rappresentato principalmente da:

- A) Investimenti Strategici** per un controvalore, a prezzi di mercato, di euro 67,4 milioni (euro 73,1 milioni al 31 dicembre 2023). Tali investimenti, iscritti in bilancio tra le *Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico*, sono gestiti nell'ottica di medio-lungo termine e saranno oggetto di dismissione al raggiungimento dei *target price* stimati;
- B) Partecipazioni in imprese collegate** per un controvalore di euro 12,7 milioni (euro 12,4 milioni al 31 dicembre 2023). Si tratta della partecipazione detenuta nella società collegata Industrie Chimiche Forestali e, in via residuale, nella società collegata Lab Investments.
- C) Investimenti in Altre Small Caps** per un controvalore, a prezzi di mercato, di euro 2,8 milioni (euro 3,2 milioni al 31 dicembre 2023). Gli Altri Investimenti, iscritti in bilancio tra le *Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico*, sono costituiti prevalentemente da partecipazioni minori in società quotate;
- D) Disponibilità liquide ed altri titoli** per un controvalore complessivo di euro 17,1 milioni (euro 23,9 milioni al 31 dicembre 2023). Sono costituiti per euro 10,7 milioni da liquidità disponibile presso conti correnti, iscritta a bilancio tra la *Cassa e disponibilità liquide* e per euro 6,4 milioni da titoli obbligazionari gestiti attivamente come impiego di liquidità, iscritti a bilancio in parte tra le *Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva* ed in parte tra le *Attività al fair value con impatto a conto economico*.

Società	Settore	Quota di capitale sociale detenuta	Controvalore al 30-giu-24 (€M)	% su Totale Attivo al 30-giu-24
INTRED	TLC (Fiber)	9,4%	14,9	15%
ORSERO	Food	5,6%	12,5	12%
CY4GATE	Cyber	4,7%	6,3	6%
CELLULARLINE	Consumer Goods	7,9%	4,5	4%
B&C SPEAKERS	Audio Systems	3,2%	5,4	5%
GENERALFINANCE	Specialty Finance	5,4%	7,6	7%
SPACE GEMINI	Energy	6,8%	4,0	4%
ALA	Logistics	3,1%	6,0	6%
TPS	Engineering	9,7%	4,5	4%
NEXT GEOSOLUTIONS	Marine Services	0,5%	1,7	2%
<b>INVESTIMENTI STRATEGICI</b>			<b>67,4</b>	<b>66%</b>
INDUSTRIE CHIMICHE FORESTALI	Chemical Products	26,9%	12,2	12%
LAB INVESTMENTS	SPV	24,4%	0,5	0%
<b>PARTECIPAZIONI COLLEGATE</b>			<b>12,7</b>	<b>12%</b>
<b>INVESTIMENTI IN ALTRE SMALL CAPS</b>			<b>2,9</b>	<b>3%</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE ED ALTRI TITOLI</b>			<b>17,1</b>	<b>17%</b>
<b>ALTRE ATTIVITA'</b>			<b>2,1</b>	<b>2%</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>			<b>102,2</b>	<b>100%</b>

## A) Investimenti Strategici

Al 30 giugno 2024 gli Investimenti Strategici ammontano a euro 67,4 milioni (euro 73,1 milioni al 31 dicembre 2023).

Nel primo semestre 2024 First Capital si è focalizzata sulla ricerca di nuove opportunità di investimento in aziende eccellenti e sul continuo ed attento monitoraggio del portafoglio in essere.

In termini di composizione del portafoglio degli Investimenti Strategici, nel corso del primo semestre 2024 si evidenzia l'investimento in **Next Geosolutions**, società leader a livello internazionale nel campo delle geoscienze marine e dei servizi di supporto alle costruzioni *offshore* principalmente nel settore energetico, con focus sulle energie rinnovabili, quotata su Euronext Growth Milan. L'operazione è stata realizzata nell'ambito del collocamento per l'IPO, perfezionatasi in data 22 maggio 2024, con un investimento di euro 1,6 milioni.

Con riferimento alla partecipazione in **Generalfinance**, si informa che parte delle azioni Generalfinance detenute sono state assegnate ai sottoscrittori del prestito obbligazionario convertibile "First4Progress CV 2021-2026" (il "POC F4P") residuo, per nominali euro 1,3 milioni, a titolo di rimborso in natura dello stesso, come previsto dal Regolamento del POC F4P. Al 30 giugno 2024, a seguito del rimborso in natura, la partecipazione in Generalfinance, detenuta tramite il veicolo First4Progress 1 S.r.l., è pari al 5,4% del capitale sociale.

Relativamente alle altre partecipazioni strategiche detenute non si segnalano modifiche rilevanti.

Per quanto riguarda le performance di Borsa del primo semestre 2024, si osserva un ribasso significativo per Cy4Gate, -30% da inizio anno, seguita da Orsero -26%, B&C Speakers -17% e Intred -9%.

L'impatto delle suddette variazioni negative è stato parzialmente assorbito dalle *performance* brillanti di ALA, che ha registrato il +34% nel primo semestre 2024, e Generalfinance +19%. Hanno chiuso il semestre con una performance positiva anche Cellularline, +12% TPS, +7% e Industrie Chimiche Forestali, +6%.

In generale, nonostante la volatilità dei mercati azionari delle *small caps*, le società in portafoglio hanno dimostrato, anche sulla base degli ultimi risultati comunicati, una forte capacità di adattamento all'attuale contesto straordinariamente complesso, grazie principalmente ad un posizionamento di leadership nelle proprie nicchie di mercato, ad un basso livello di indebitamento ed alla capacità di generare elevati flussi di cassa, continuando così il loro percorso di crescita e di creazione di valore.

## **B) Partecipazioni in imprese collegate**

La voce *Partecipazioni* al 30 giugno 2024 ammonta a euro 12,7 milioni ed include la partecipazione detenuta nella società collegata Industrie Chimiche Forestali (euro 12,2 milioni) e nella società collegata Lab Investments S.r.l. (euro 0,5 milioni).

La partecipazione in Industrie Chimiche Forestali è detenuta per il tramite del veicolo di investimento V.F. Adhesives S.r.l.; l'operazione, concretizzatasi tra la fine del 2020 ed inizio del 2021, è stata effettuata anche grazie alla partnership con il fondo specializzato in *private debt* gestito da Riello Investimenti Partners SGR, che ha interamente sottoscritto i titoli di debito dell'ammontare di euro 5 milioni emessi da V.F. Adhesives S.r.l.. Al 30 giugno 2024 First Capital detiene una partecipazione in Industrie Chimiche Forestali del 26,9% del capitale, che sulla base della valutazione al patrimonio netto a seguito dell'acquisizione dell'influenza notevole, ammonta a euro 12,2 milioni.

Lab Investments S.r.l. è il veicolo costituito con l'apporto di capitali di un gruppo qualificato di investitori per realizzare, nella forma di un *club deal*, l'acquisizione di Ghiaroni & C. S.r.l., azienda di riferimento in Lombardia nella distribuzione di materiali e strumenti innovativi destinati ai laboratori analisi di aziende pubbliche e private. Questa operazione di *private equity*, perfezionata nel luglio 2021, è stata

per l'appunto effettuata per il tramite del veicolo di investimento Lab Investments S.r.l., il *club deal* promosso da First Capital e dalla *boutique* finanziaria Virgilio Finance, che ha raccolto circa euro 2 milioni da un gruppo qualificato di investitori con l'obiettivo di aggregare altre aziende del settore e creare un leader italiano nella commercializzazione di materiali e strumentazioni innovative per le analisi e la diagnostica di laboratorio. Al 30 giugno 2024 First Capital detiene una quota del 24,4% di Lab Investments S.r.l., iscritta in bilancio per euro 0,5 milioni.

### C) Investimenti in Altre Small Caps

Gli Investimenti in Altre Small Caps comprendono partecipazioni minori in altre società quotate e, al 30 giugno 2024, ammontano a euro 2,9 milioni (euro 3,2 milioni al 31 dicembre 2023). Rientrano negli Investimenti in Altre *Small Caps* le partecipazioni in Lindbergh, Unidata, Magis ed altre partecipazioni minori.

### D) Disponibilità liquide ed altri titoli

Le disponibilità liquide ed altri titoli complessive del Gruppo e al 30 giugno 2024 ammontano a euro 17,1 milioni (euro 23,9 milioni al 31 dicembre 2023).

Sono rappresentate da disponibilità liquide presenti sui conti correnti bancari per euro 10,7 milioni (euro 16,3 milioni al 31 dicembre 2023) e da strumenti finanziari *cash equivalents* per euro 6,4 milioni (euro 7,6 milioni al 31 dicembre 2023), che comprendono titoli obbligazionari gestiti attivamente quale impiego di liquidità, diversificati per settore, Paese e mercato di quotazione, con una durata media di circa 3 anni, tasso cedolare medio del 5% circa.

## PASSIVITÀ FINANZIARIE

Al 30 giugno 2024 le Passività Finanziarie ammontano a euro 24,0 milioni (euro 30,7 milioni al 31 dicembre 2023) e sono prevalentemente rappresentate da Titoli in Circolazione.

In particolare, la Società ha in essere un Prestito Obbligazionario Convertibile, denominato "First Capital Cv 2019-2026 3,75% (il "POC FIC"), originariamente emesso per un valore nominale complessivo di euro 24,7 milioni e parzialmente convertito nel 2021, nel 2022 e nel 2023. Al 30 giugno 2024 il POC FIC residuo, iscritto al costo ammortizzato, è pari a euro 17,4 milioni. Il POC FIC ha scadenza in data 6 dicembre 2026 ed ha una cedola annua del 3,75% con un prezzo di conversione di euro 20 per azione. Le obbligazioni convertibili sono quotate sul mercato Euronext Growth Milan.

Nel dicembre 2020 V.F. Adhesives S.r.l., veicolo di investimento del Gruppo, ha emesso titoli di debito del valore nominale di euro 5,0 milioni, integralmente sottoscritti dal fondo di *private debt* Impresa Italia. Al 30 giugno 2024 i titoli di debito "V.F. Adhesives 2020-2025", iscritti al costo ammortizzato, sono pari a euro 5,0 milioni. In favore del sottoscrittore è prevista una remunerazione aggiuntiva (l'*"Equity*

*Kicker*”) commisurata alla performance dell’investimento di V.F. Adhesives S.r.l. che, al 30 giugno 2024, risultava avere un *fair value* pari a euro 0 (zero).

Gli altri debiti bancari iscritti in bilancio al 30 giugno 2024 fanno riferimento ad un finanziamento bancario a medio termine (euro 1,5 milioni). Il debito derivante dall’applicazione dell’IFRS 16 è pari a euro 0,1 milioni (euro 0,2 milioni al 31 dicembre 2023).

Infine, si informa che in data 25 marzo 2024 è stato integralmente rimborsato il prestito obbligazionario convertibile "First4Progress CV 2021–2026" residuo, per nominali euro 1,3 milioni, tramite l’assegnazione di parte delle azioni Generalfinance detenute.

Di seguito, la sintesi delle Passività Finanziarie del Gruppo.

<i>euro milioni</i>	30-giu-24	31-dic-23
POC FIC 2019-2026 3,75%	17,4	17,3
POC F4P CV 2021-2026	0,0	1,2
V.F. Adhesives 2020-2025	5,0	5,0
Banche Passive	1,5	7,0
Debito IFRS 16	0,1	0,2
<b>Passività Finanziarie</b>	<b>24,0</b>	<b>30,7</b>

## PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

Il Patrimonio Netto consolidato al 30 giugno 2024 è pari a euro 75,8 milioni (euro 81,2 milioni al 31 dicembre 2023), di cui euro 73,8 milioni riferibili al Patrimonio Netto della Capogruppo ed euro 2,0 milioni di pertinenza di terzi.

Si evidenzia che il Patrimonio Netto al 30 giugno 2024 differisce rispetto al Net Asset Value alla stessa data (euro 72,5 milioni), approvato e comunicato dalla Società in data 30 luglio 2024, 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 2024 della partecipata.

## PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI DELLA CAPOGRUPPO FIRST CAPITAL S.P.A.

Si riportano di seguito i principali dati patrimoniali della capogruppo First Capital S.p.A. al 30 giugno 2024 secondo i principi contabili internazionali IAS-IFRS:

<b>Principali Dati Patrimoniali della capogruppo First Capital S.p.A. (IAS-IFRS)</b>		<b>Valori in euro al 30-giu-24</b>
<b>Totale Attività</b>		<b>89.576.727</b>
ATT 10	- Cassa e disponibilità	-4.121.955
ATT 20	c) Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico - Obblig.	-4.273.988
ATT 30	- Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	-2.137.197
<b>Totale Cash &amp; Equivalents</b>		<b>-10.533.140</b>
PASS 10	a) Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato - Debiti (per diritto d'uso IFRS 16)	131.228
PASS 10	b) Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato - Titoli in circolazione	17.425.585
<b>Totale Indebitamento Finanziario</b>		<b>17.556.813</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta (+debito -cassa)</b>		<b>7.023.673</b>
<b>Patrimonio Netto</b>		<b>73.640.928</b>

## FATTI DI RILIEVO DEL PRIMO SEMESTRE 2024

Nel primo semestre 2024 il Gruppo First Capital si è impegnato su più fronti: da un lato, ha monitorato il portafoglio investimenti esistente e valutato nuove opportunità di investimento; dall'altro, ha avviato le attività funzionali alla promozione del secondo *search investment vehicle*, sulla scia del successo del primo. Contestualmente, il Gruppo ha portato avanti progetti di natura straordinaria, che consentono di aggiungere tappe fondamentali nel percorso per affermarsi come punto di riferimento per le PMI italiane nel mercato dei capitali.

Per ogni approfondimento in merito al portafoglio, si rimanda a quanto già delineato precedentemente nel paragrafo *"Il Totale Attivo"*.

Con particolare riferimento ai progetti di natura straordinaria, invece, si evidenzia che First Capital nel primo semestre 2024 ha portato avanti il piano strategico di riorganizzazione delle attività del Gruppo, già avviato nel 2023, la cui finalità è quella di migliorare l'operatività e la struttura del proprio *core business*.

Si ricorda, a tal proposito, che con l'acquisizione di una partecipazione di controllo in Invest Italy SIM S.p.A. ("IISIM"), perfezionatasi il 31 ottobre 2023, il Gruppo First Capital ha fatto il proprio ingresso nel settore dell'*advisory*, con particolare focus su servizi ad alto valore aggiunto di *investment banking*.

In data 12 gennaio 2024, IISIM ha sottoscritto un accordo con Value Track S.r.l. ("Value Track"), per acquisire le attività operative di quest'ultima.



Value Track è una 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.

Successivamente alla chiusura del primo semestre, in data 17 settembre 2024, Banca d'Italia ha rilasciato il nullaosta all'operazione di acquisizione di Value Track, il cui perfezionamento è previsto entro il mese di ottobre 2024.

Inoltre, nell'ambito della riorganizzazione del Gruppo, First Capital, separando funzionalmente l'attività di investimento da quella di *advisory*, ha trasferito l'attività di investimenti PIPE nella controllata First SICAF S.p.A. (la "SICAF"), con l'obiettivo ultimo di attrarre nuovi capitali da investitori professionali ed istituzionali nell'ambito del FIA riservato di Gruppo.

A tal fine, sono state trasferite, da First Capital alla SICAF, le partecipazioni strategiche in Orsero, Cy4Gate, B&C Speakers, ALA e Cellularline. Il controvalore complessivo delle partecipazioni trasferite, supportato da relazione di stima volontaria, è di circa euro 37 milioni. Il comparto Value First 1 di SICAF è stato, altresì qualificato come investitore istituzionale e PIR Alternativo, focalizzato in investimenti in economia reale.

In data 19 gennaio 2024 l'Assemblea dei Soci di SICAF ha approvato la suddetta operazione ed ha contestualmente deliberato un aumento di capitale di ulteriori euro 50 milioni per raccogliere capitali da investitori professionali ed istituzionali entro 24 mesi.

In relazione agli eventi societari, si evidenzia che in data 26 giugno 2024 si è riunita l'Assemblea ordinaria e straordinaria dei Soci di First Capital, che ha, tra l'altro, approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023, nonché deliberato la distribuzione di un dividendo in parte in denaro ed in parte tramite assegnazione di azioni First Capital.

In particolare, per la parte in denaro, nella misura di euro 0,35 per ogni azione in circolazione, corrispondente ad un valore complessivo di euro 1,0 milione e, per la parte in natura, tramite l'assegnazione di azioni First Capital, rinvenienti da un aumento di capitale gratuito ai sensi dell'art. 2442 del Codice civile, nel rapporto di n. 1 azione di nuova emissione ogni n. 50 azioni First Capital detenute, per un totale di n. 57.759 azioni di nuova emissione assegnate.

Tale dividendo è stato pagato in data 17 luglio 2024. Per effetto di questa operazione, il capitale sociale complessivo della Società risulta essere oggi pari a euro 6.128.417,05, composto da n. 2.946.759 azioni ordinarie, prive di valore nominale.

Nel corso della stessa seduta assembleare, è stato inoltre reintegrato il Collegio Sindacale con la nomina di un Sindaco Supplente, nella persona del Dott. Massimiliano Brichieri Colombi, il cui mandato scadrà con l'approvazione del bilancio di esercizio della Società al 31 dicembre 2025, come per gli altri componenti del Collegio Sindacale in carica ed è stato deliberato un nuovo programma di acquisto e

disposizione di azioni proprie in misura liberamente determinabile dal Consiglio di amministrazione, sino ad un numero massimo tale da non eccedere il 20% del capitale sociale, da effettuarsi, in una o più *tranche*, entro 18 mesi decorrenti dalla data della deliberazione del 26 giugno 2024. Il piano di acquisto deliberato risponde principalmente all'esigenza di consentire il servizio di eventuali piani di *stock option* o comunque di incentivazione diretta ad amministratori e dipendenti della Società, di procedere eventualmente a scambi azionari nell'ambito di operazioni connesse alla gestione caratteristica ovvero di progetti coerenti con le linee strategiche che la Società intende perseguire, nonché per attività di sostegno della liquidità del mercato.

Infine, l'Assemblea ha approvato le proposte di modifica dello Statuto sociale di First Capital, volte sostanzialmente ad operare un aggiornamento normativo ed un adeguamento di alcune clausole statutarie.

## FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2024 ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

La crescita globale resta ancora contenuta e, secondo le più recenti stime, è prossima al +3% per l'intero 2024, con significative differenze per aree geografiche. Le prospettive restano fortemente condizionate dai progressi attesi nel processo di discesa dell'inflazione, dalle politiche monetarie e dall'avanzamento dei conflitti tra Russia e Ucraina e nel Medio Oriente, con le conseguenti ricadute sulle politiche commerciali delle varie aree e Paesi.

Il 2024 ha visto finora una solida crescita dei mercati azionari globali, con incrementi superiori al +10% da inizio anno negli Stati Uniti ed Europa. I mercati azionari italiani continuano a registrare marcate differenze di performance tra le *large cap* e le *small cap*. A Piazza Affari, infatti, l'indice FTSE MIB sta registrando da inizio anno un aumento del +11%, mentre il FTSE Italia Small Cap, il FTSE Italia STAR ed il FTSE Italia Growth sono rimasti sostanzialmente sui livelli di fine 2023 o leggermente inferiori.

In questo contesto, la performance *total return* del portafoglio del Gruppo First Capital, ad oggi, è positiva e pari al +3% circa rispetto alla fine del primo semestre 2024.

In termini di composizione del portafoglio, la principale variazione intervenuta riguarda l'incremento della posizione in Next Geosolutions, mediante acquisti effettuati sul mercato.

Nei prossimi mesi, la Società continuerà a monitorare attentamente sia il portafoglio sia il mercato, mantenendo lo stesso rigore nella valutazione di nuove opportunità di investimento, nonché consolidando il proprio approccio di gestione delle partecipate, orientato ai fondamentali e fondato su un dialogo proattivo ed un supporto strategico continuo, mirato ad affrontare le sfide di uno scenario complesso ed incerto a livello sia macroeconomico che geopolitico, mantenendo una prospettiva di lungo termine.

Con riferimento agli eventi relativi ai progetti di natura straordinaria del Gruppo, si evidenzia che:

- In data 4 luglio 2024 è stato lanciato First4Progress 2 S.p.A. ("F4P2"), il secondo *search investment vehicle* promosso da First Capital. L'obiettivo di F4P2 è individuare ed investire in un'azienda italiana leader di settore di riferimento, con un *equity value* compreso indicativamente tra euro 50-100 milioni, per supportarne la crescita e facilitarne l'accesso al mercato dei capitali tramite la quotazione in Borsa.

F4P2 è un veicolo di investimento non quotato, che ha raccolto, ad oggi, circa euro 10 milioni, di cui circa euro 5 milioni in azioni e circa euro 5 milioni tramite l'emissione di obbligazioni convertibili "First4Progress2 CV 2024-2029" quotate su "Vorvel Bonds" gestito da Vorvel SIM (ISIN IT0005598757). I capitali raccolti da F4P2 sono stati sottoscritti da circa 30 soggetti, tra imprenditori ed investitori istituzionali.

F4P2 segue il successo di First4Progress 1 S.r.l. ("F4P1"), il primo *search investment vehicle* del Gruppo First Capital, che nel giugno 2022 aveva agito quale corner investor nell'IPO di successo di Generalfinance S.p.A.. In data 25 marzo 2024 il prestito obbligazionario convertibile di F4P1 ("First4Progress CV 2021-2026"), residuo per un importo nominale di euro 1,3 milioni, è stato integralmente rimborsato tramite l'assegnazione di una parte delle azioni Generalfinance detenute. In questo modo il primo progetto di *search investment vehicle* del Gruppo First Capital si è concluso con successo, dopo meno di 3 anni dal lancio, avendo tutti i sottoscrittori originari del POC F4P1 richiesto la conversione delle loro obbligazioni in capitale di F4P1 o il rimborso in azioni della target Generalfinance.

Alla data della presente relazione, First Capital continua a detenere, tramite F4P1, una partecipazione in Generalfinance pari al 5,4% del capitale.

- In data 17 settembre 2024 è stata rilasciata da Banca d'Italia l'autorizzazione per l'operazione di acquisizione di Value Track, da parte della controllata IISIM; il perfezionamento dell'operazione è previsto entro il mese di ottobre 2024.

A seguito dell'operazione, First Capital continuerà a detenere la maggioranza di IISIM, mentre i manager Marco Greco, Amministratore Delegato di Value Track e Luca Di Liddo, Amministratore Delegato di IISIM, entreranno nella compagine azionaria di IISIM con quote rilevanti.

Invest Italy SIM sarà rinominata Value Track SIM per valorizzare il marchio, l'eccellente reputazione e le consolidate relazioni con importanti controparti domestiche ed internazionali costruite negli anni da Value Track.

Nel nuovo assetto post-*closing*, pertanto, il Gruppo continuerà ad essere guidato da First Capital S.p.A., holding quotata sul mercato Euronext Growth Milan, con l'obiettivo di essere il punto di riferimento delle PMI italiane, quotate o interessate ad una futura quotazione. Il Gruppo si propone di supportare queste imprese fornendo loro capitali, competenze e servizi.

Le attività del Gruppo si articolano così in due aree funzionalmente distinte: da un lato l'attività di investimento, svolta attraverso le controllate First SICAF ed i *search investment vehicles* di volta in volta promossi e, dall'altro, l'attività di *advisory*, affidata a Value Track SIM, focalizzata su servizi di *capital markets, corporate broking* e supporto in operazioni di finanzia straordinaria.

Entrambe le aree di attività operano secondo una filosofia condivisa di *partnership* a lungo termine, con l'obiettivo comune di supportare le aziende per la creazione di valore nel tempo.

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.

Il presente bilancio è redatto sulla base del presupposto di continuità aziendale in quanto a giudizio degli amministratori della Società, al momento in cui si scrive, i sopramenzionati fatti successivi alla data di riferimento del presente bilancio non sono tali da far emergere incertezze legate ad eventi o circostanze che, considerati singolarmente o nel loro insieme, possano far sorgere dubbi riguardo a tale presupposto.

## PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE

### **Rischi connessi all'attività di investimento**

Gli investimenti in partecipazioni societarie sono per loro natura investimenti connotati da un certo livello di rischio.

L'attività di investimento svolta dal Gruppo è caratterizzata da investimenti a lungo termine che non garantiscono la certezza del rimborso e della remunerazione del capitale investito. È possibile che nel breve periodo tali investimenti producano flussi di cassa insufficienti a finanziare la gestione caratteristica oppure a remunerare l'investimento effettuato dal Gruppo.

Non vi è alcuna garanzia circa la redditività o l'incremento della redditività delle imprese in cui il Gruppo investe e neppure sull'incremento di valore di tali imprese, né, conseguentemente, sui termini di ritorno dell'investimento per il Gruppo e per gli azionisti della Società.

Il Gruppo è, inoltre, soggetto al rischio di prezzo, intendendosi per tale il rischio legato all'andamento delle quotazioni degli strumenti finanziari detenuti a qualsiasi titolo e trattati sui mercati di riferimento, anche a causa di incertezze legate, ad esempio, agli sviluppi internazionali, politici ed economici, o a cambiamenti nelle politiche governative. Forti oscillazioni negative di prezzo delle attività valutate al *fair value* possono tradursi in forti perdite di esercizio e in un deterioramento più o meno durevole del valore del portafoglio.

I rischi connessi all'attività di investimento possono, quindi, riflettersi negativamente sia sul valore del patrimonio netto, sia sui risultati economici e finanziari del Gruppo.

**Rischi connessi al numero limitato di investimenti e alla concentrazione del portafoglio**

I mezzi propri a disposizione del Gruppo, la strategia di investimento oppure le condizioni di mercato potrebbero non consentire di effettuare un numero sufficientemente diversificato di partecipazioni. Conseguentemente, nell'ipotesi in cui sia stato effettuato un numero limitato di investimenti, la redditività complessiva del Gruppo potrebbe essere significativamente influenzata dall'andamento sfavorevole di anche uno solo degli investimenti effettuati.

Inoltre, qualora una partecipazione di dimensioni rilevanti dovesse subire una perdita significativa, il valore del portafoglio e il risultato di conto economico potrebbero esserne inficiati e la remunerazione per gli azionisti potrebbe risentirne in maniera considerevole.

**Rischi connessi alla valutazione al fair value delle partecipazioni in società per le quali non è presente un mercato attivo**

Le attività finanziarie detenute in portafoglio potrebbero essere considerate illiquide qualora, a seguito di analisi condotte dalla Società, dovesse essere accertata l'assenza di un mercato attivo ossia non avvalorato da sufficienti scambi di mercato (e ciò sia in termini relativi rispetto al capitale della società che assoluti). Il Gruppo può inoltre investire in società le cui azioni non sono quotate in borsa e per le quali il rischio di liquidabilità è ancora più elevato.

In tal caso, la Società adotterà metodologie valutative che consentano di ottenere una valutazione più rappresentativa possibile del *fair value*, considerando che il valore di iscrizione in bilancio delle partecipazioni in oggetto potrebbe essere anche diverso dal loro valore di mercato, con effetti negativi sulla situazione patrimoniale, economica, patrimoniale e finanziaria della Società.

**Rischi connessi alla dipendenza da figure chiave**

Il successo del Gruppo dipende significativamente dall'abilità dei propri amministratori esecutivi e degli altri componenti del management, che hanno contribuito e contribuiscono in misura significativa allo sviluppo delle attività dello stesso, avendo elevate competenze nei settori in cui il Gruppo opera. Pertanto, l'interruzione dei rapporti con tali figure potrebbe comportare anche la perdita di occasioni di investimento.

Qualora taluno di questi soggetti dovesse interrompere la propria collaborazione con la Società, quest'ultima potrebbe non essere in grado di sostituirli tempestivamente con figure in grado di assicurare il medesimo apporto, anche in considerazione della concorrenza nell'attrarre risorse altamente qualificate.

Sebbene la Società ritenga di essersi dotata di una struttura operativa e manageriale capace di assicurare la continuità degli affari, nonché di aver posto in essere adeguati meccanismi di incentivazione e fidelizzazione, la perdita di tali figure o l'incapacità di attrarre, formare e trattenere ulteriore personale qualificato potrebbero determinare una riduzione della capacità competitiva del Gruppo e condizionarne gli obiettivi di crescita previsti. Tali circostanze potrebbero incidere negativamente sui

risultati economici del Gruppo con conseguenti possibili effetti negativi sull'andamento delle quotazioni di First Capital S.p.A..

Si precisa che il percorso strategico intrapreso permetterà di diversificare e diminuire ulteriormente il rischio di dipendenza dalle attuali figure chiave.

### **Rischi connessi alle operazioni con parti correlate**

In data 28 giugno 2022 il Consiglio di amministrazione della Società ha approvato la propria procedura per la gestione delle operazioni con parti correlate (la "Procedura"), aggiornando le versioni precedentemente approvate in data 8 maggio 2020 e 11 novembre 2014. La Società ha intrattenuto, e nell'ambito della propria operatività potrebbe continuare a concludere, operazioni di natura commerciale e finanziaria con parti correlate.

Benché la Società ritenga che le operazioni con parti correlate siano state effettuate alle normali condizioni di mercato, non vi è garanzia che, ove tali operazioni fossero state concluse con parti terze, le stesse avrebbero negoziato e stipulato i relativi contratti, ovvero eseguito le suddette operazioni, alle medesime condizioni e modalità.

Tutti i rapporti con parti correlate sono regolati a condizioni di mercato.

### **Rischi connessi a possibili conflitti di interesse**

Alcuni componenti del Consiglio di amministrazione della Società, potrebbero trovarsi in condizione di potenziale conflitto di interessi con la Società e il Gruppo, ciò in quanto titolari direttamente e/o indirettamente di strumenti finanziari rappresentativi del capitale sociale della Società stesso ovvero amministratori e/o soci delle società che detengono strumenti finanziari rappresentativi del capitale sociale della Società.

Per assicurare efficacemente la gestione di tali rischi, e in generale per definire l'insieme dei valori e dei principi generali di comportamento, si ricorda che la Società è dotata del Codice Etico, ai sensi del d.lgs. 231/2001, nonché di un Comitato Parti Correlate, di un Organismo di Vigilanza e di un Responsabile *Internal Audit*.

### **Rischi connessi al mercato di riferimento del Gruppo**

Il Gruppo deve affrontare, nei settori in cui opera, la concorrenza degli altri operatori presenti sul mercato. In particolare, nella propria attività di investimento, il Gruppo compete con investitori istituzionali, operatori specializzati e imprenditori attivi nel medesimo settore, che potrebbero, a seconda dei casi, essere dotati di risorse superiori a quelle del Gruppo ovvero di competenze specifiche di settore particolarmente sviluppate e tali da consentire una migliore e più approfondita valutazione dei possibili investimenti.

In tale scenario, non può esservi certezza che il Gruppo mantenga la capacità di competere con i propri concorrenti e che gli assetti competitivi del Gruppo possano risultare tali da consentire allo stesso il perseguimento delle proprie strategie di crescita ovvero che tali assetti non possano cambiare in futuro

in senso ad esso sfavorevole con effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

### **Rischi operativi**

Il Gruppo può essere esposto a rischi operativi, intesi come rischi di subire perdite derivanti dalla inadeguatezza o dalla disfunzione di procedure, risorse umane e sistemi interni, oppure da eventi esogeni. Nel rischio operativo è compreso il rischio legale, ossia il rischio di perdite derivanti da violazioni di leggi o regolamenti, da responsabilità contrattuale o extra-contrattuale ovvero da altre controversie. La Società ha definito il quadro complessivo per la gestione dei rischi operativi, stabilendo le procedure per la misurazione, la gestione ed il controllo degli stessi. Con l'ausilio del responsabile dell'*Internal Audit* e la supervisione dell'Organismo di Vigilanza, vengono verificati periodicamente il sistema dei controlli interni, di gestione dei rischi, nonché dell'assetto informativo contabile.

## ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Nel corso dell'esercizio la Società non ha sostenuto costi di ricerca e sviluppo.

## AZIONI PROPRIE E/O AZIONI DI SOCIETÀ CONTROLLANTI

Al 30 giugno 2024 la Società detiene n. 30.261 azioni proprie, pari al 1,05% del capitale sociale, invariate rispetto al 31 dicembre 2023.

## AZIONISTI DELLA SOCIETÀ

Al 30 giugno 2024 il capitale sociale della Società era pari a euro 6.008.294,83, suddiviso in n. 2.889.000 azioni ordinarie.

L'elenco che segue riporta in dettaglio i soggetti che, alla data del 30 giugno 2024, partecipano, direttamente o indirettamente, in misura superiore al 5,0%, al capitale sociale sottoscritto della Società, rappresentato da azioni con diritto di voto secondo le risultanze del libro soci, integrate dalle comunicazioni ricevute ai sensi della normativa applicabile.

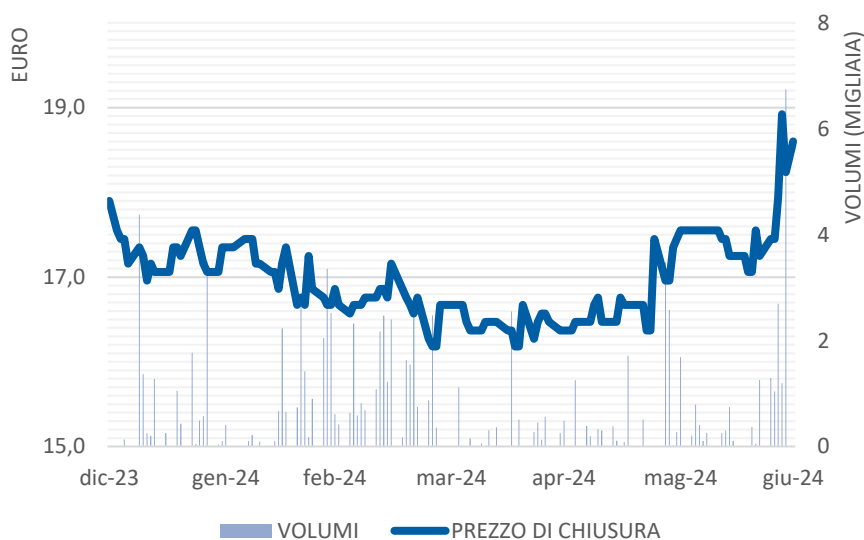
Socio	% Capitale Sociale	N. Azioni Ordinarie
Next Holding S.p.A.	27,4%	792.864
Strategy Invest S.r.l.	26,1%	754.889
Chui S.r.l.*	7,6%	218.354
Azioni proprie	1,0%	30.261
Flottante <5%	37,8%	1.092.632
<b>Totale</b>	<b>100%</b>	<b>2.889.000</b>

Si precisa che alla data della presente Relazione, il capitale sociale è pari a euro 6.128.417,05, suddiviso in n. 2.946.759. La variazione rispetto al 30 giugno 2024 è riferibile all'esecuzione nel mese di luglio,

dell'aumento di capitale sociale gratuito ai sensi dell'art. 2442 del Codice civile, funzionale all'assegnazione, a titolo di dividendo ordinario, di azioni First Capital.

## ANDAMENTO DELLA QUOTAZIONE DELLA SOCIETÀ

Il seguente grafico riporta l'andamento del prezzo dell'azione First Capital S.p.A. dal 31 dicembre 2023 al 30 giugno 2024.



*Performance dell'Azione First Capital S.p.A., fonte: Borsa Italiana*

Al 31 dicembre 2023 il prezzo dell'azione First Capital S.p.A. era pari a euro 17,9; nel corso del primo semestre ha mantenuto un andamento di moderata variabilità, registrando un minimo di euro 16,5 il 26 marzo e un massimo di euro 19,3 il 27 giugno 2024, per chiudere il semestre a euro 18,6 (+4% da inizio anno).

Al momento in cui si scrive la presente relazione, il prezzo dell'azione First Capital S.p.A. si attesta a euro 15,9 (prezzo di chiusura del 27 settembre 2024), con una variazione del -14% dalla fine del primo semestre 2024 e del -11% da inizio anno.

## ALTRE INFORMAZIONI

### **Operazioni con parti correlate**

Si premette che tutti i rapporti con parti correlate, inclusi quelli di seguito illustrati, sono regolati a condizioni di mercato e/o alle medesime eventualmente applicate a parti non correlate nell'ambito della stessa operazione.



Si specifica che con parti correlate, si fa qui riferimento a soggetti che ricoprono particolari cariche negli organi sociali delle società del Gruppo (o persone giuridiche ad essi riferibili) e/o che risultano azionisti rilevanti delle stesse.

Il 13 febbraio 2024 il comparto Value First 1 di Value First SICAF S.p.A. ha acquistato dalla capogruppo First Capital S.p.A. due partecipazioni per il valore complessivo di euro 8,0 milioni. La transazione è stata eseguita a valori di mercato, sulla base dei prezzi medi di borsa degli ultimi 6 mesi delle azioni oggetto di compravendita. Al prezzo di chiusura del giorno precedente la data della transazione, le partecipazioni oggetto di trasferimento avevano un valore di mercato di euro 8,9 milioni. Alla data del Consiglio di amministrazione della Società che ha approvato l'operazione di acquisto, tenutosi in data 15 gennaio 2024, le due partecipazioni in oggetto avevano un prezzo di borsa di euro 8,4 milioni. Per la definizione del prezzo di compravendita è stata utilizzata una media di prezzi di borsa e non un prezzo puntuale di borsa al fine di sterilizzare gli effetti dell'illiquidità e della volatilità del corso dei titoli, tenendo altresì conto della durata delle negoziazioni tra le parti e della metodologia di valutazione impiegata per la definizione del valore di conferimento delle tre partecipazioni oggetto di conferimento da First Capital S.p.A. al comparto VF1. Difatti, in data 21 febbraio 2024 è stato eseguito altresì un conferimento di tre partecipazioni da First Capital S.p.A. in favore del comparto VF1 per un valore di euro 28.9 milioni, il cui valore è stato determinato sulla base dei prezzi medi di borsa degli ultimi 6 mesi delle azioni oggetto di conferimento, in conformità con quanto disposto dall'art. 2343-ter del Codice civile.

Le voci relative ai rapporti infragruppo con le controllate sono state oggetto di elisione nell'ambito del presente bilancio consolidato. Si rimanda ad un successivo paragrafo della Relazione sulla Gestione per il "Dettaglio operazioni con imprese controllate, collegate, controllanti e imprese sottoposte al controllo di queste ultime".

### ***Direzione e coordinamento***

Ai sensi dell'art. 2497-bis Codice civile, si precisa che First Capital non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di altra compagine societaria, in quanto tutte le decisioni aziendali sono prese autonomamente dal Consiglio di amministrazione della Società.

### ***Operazioni atipiche o inusuali***

Il bilancio al 30 giugno 2024, non riflette componenti di reddito e poste patrimoniali e finanziarie (positive e/o negative) derivanti da eventi e operazioni atipiche e/o inusuali.

***Dettaglio operazioni con imprese controllate, collegate, controllanti e imprese sottoposte al controllo di queste ultime.***

Si premette che tutte le voci relative ai rapporti infragruppo con le controllate sono state oggetto di elisione nell'ambito del presente bilancio consolidato.

Nel primo semestre 2024 First Capital S.p.A. ha registrato ricavi per euro 29.250 dalla controllata First SICAF S.p.A., riconducibili a rimborsi di costi del personale a supporto dell'operatività della controllata, i quali risultano ancora da incassare al 30 giugno 2024 per euro 70.050.

Per quanto riguarda V.F. Health S.r.l. in liquidazione, controllata di First SICAF S.p.A., avendo concluso il proprio oggetto sociale con il disinvestimento della partecipazione in Labomar S.p.A. avvenuto nel mese di agosto 2023, è stata posta in liquidazione nel novembre 2023 ed è cessata ad inizio 2024.

***Operatività in Derivati***

Al 30 giugno 2024, First Capital S.p.A. detiene in portafoglio warrant quotati afferenti emittenti quotati sul mercato Euronext Growth Milan, iscritti tra le "Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto e conto economico" alla voce "a) attività finanziarie detenute per la negoziazione", per un valore complessivo di euro 121.025 (euro 115.492 al 31 dicembre 2023).

L'*Equity Kicker* relativo ai titoli di debito emessi dalla controllata V.F. Adhesives S.r.l., iscritto nella voce "Passività finanziarie designate al *fair value*", risulta essere pari Euro 0 al 30 giugno 2024 (invariato rispetto al 31 dicembre 2023). L'*Equity Kicker* rappresenta una remunerazione aggiuntiva per il sottoscrittore di suddetti titoli oltre alla cedola prevista, commisurata alla performance dell'investimento del veicolo V.F. Adhesives S.r.l..

***Sedi secondarie***

La società non dispone di sedi secondarie.

Milano, 30 settembre 2024

*Per il Consiglio di amministrazione*

Il Presidente

Marco Maria Fumagalli

# STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

## AL 30 GIUGNO 2024

*(dati in unità di euro)*

ATTIVO	30-giu-24	31-dic-23
10 Cassa e disponibilità liquide	10.686.583	16.279.492
20 Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	74.620.442	80.981.550
a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	121.025	115.492
c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	74.499.417	80.866.058
30 Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	2.137.197	2.970.344
40 Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	49.463	1
c) crediti verso clientela	49.463	1
70 Partecipazioni	12.679.653	12.430.935
80 Attività materiali	163.701	222.613
90 Attività immateriali	234.510	199.571
di cui:		
- avviamento	152.675	152.675
100 Attività fiscali	801.518	934.680
a) correnti	63.694	62.098
b) anticipate	737.824	872.582
120 Altre attività	807.399	341.079
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>102.180.466</b>	<b>114.360.265</b>

PASSIVO	30-giu-24	31-dic-23
10 Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	24.048.429	30.743.295
a) debiti	1.631.228	7.194.365
b) titoli in circolazione	22.417.201	23.548.930
60 Passività fiscali	912.297	1.066.563
a) correnti	523.116	214.393
b) differite	389.181	852.170
80 Altre passività	1.288.219	1.183.891
90 Trattamento di fine rapporto del personale	138.514	126.832
110 Capitale	6.008.295	6.008.295
120 Azioni proprie (-)	-481.578	-481.578
140 Sovrapprezzi di emissione	7.153.878	7.153.878
150 Riserve	66.748.118	63.209.500
160 Riserve da valutazione	68.968	202.113
170 Utile (Perdita) del periodo	-5.704.078	2.647.370
180 Patrimonio di pertinenza di terzi	1.999.404	2.500.106
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>102.180.466</b>	<b>114.360.265</b>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2024

(dati in unità di euro)

CONTO ECONOMICO	30-giu-24	30-giu-23
10 Interessi attivi e proventi assimilati	335.667	290.094
20 Interessi passivi e oneri assimilati	-765.351	-798.759
<b>30 MARGINE DI INTERESSE</b>	<b>-429.684</b>	<b>-508.665</b>
40 Commissioni attive	62.754	0
50 Commissioni passive	-190	0
<b>60 COMMISSIONI NETTE</b>	<b>62.564</b>	<b>0</b>
70 Dividendi e proventi simili	1.820.914	1.457.859
80 Risultato netto dell'attività di negoziazione	39.380	-19.741
100 Utile/Perdita da cessione o riacquisto di b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	6.190	506.836
110 Risultato netto delle altre attività e delle passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	-5.348.118	-2.853.164
<b>120 MARGINE DI INTERMEDIAZIONE</b>	<b>-3.848.754</b>	<b>-1.416.875</b>
130 Rettifiche/riprese di valore nette per rischio credito: b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	13.943	0
<b>150 RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>-3.834.811</b>	<b>-1.416.875</b>
160 Spese amministrative: a) spese per il personale b) altre spese amministrative	-1.455.924	-882.182
180 Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	-67.741	-45.349
190 Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	-10.761	-2.328
200 Altri proventi e oneri di gestione	4.826	16.983
<b>210 COSTI OPERATIVI</b>	<b>-1.529.600</b>	<b>-912.876</b>
220 Utili (Perdite) delle partecipazioni	411.896	458.926
<b>260 UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE</b>	<b>-4.952.515</b>	<b>-1.870.825</b>
270 Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	-601.857	-542.187
<b>300 UTILE (PERDITA) DEL PERIODO</b>	<b>-5.554.372</b>	<b>-2.413.012</b>
310 Utile (Perdita) del periodo di pertinenza di terzi	149.706	291.467
320 Utile (Perdita) del periodo di pertinenza della capogruppo	-5.704.078	-2.704.479

## PROSPETTO DELLA REDDITIVITA' CONSOLIDATA COMPLESSIVA AL 30 GIUGNO 2024

(dati in unità di euro)

Voci	30-giu-24	30-giu-23
<b>10 UTILE (PERDITA) DI PERIODO</b>	<b>-5.554.372</b>	<b>-2.413.012</b>
<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico</b>	<b>-179</b>	<b>-6.557</b>
70 Piani a benefici definiti	-179	-6.557
<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico</b>	<b>-132.965</b>	<b>-57.717</b>
140 Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	-132.965	-57.717
<b>170 Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte</b>	<b>-133.144</b>	<b>-64.274</b>
<b>180 Redditività complessiva (Voce 10+170)</b>	<b>-5.687.516</b>	<b>-2.477.286</b>
190 Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi	149.706	291.467
<b>200 Redditività consolidata complessiva di pertinenza della capogruppo</b>	<b>-5.837.222</b>	<b>-2.768.753</b>
<b>REDDITIVITÀ COMPLESSIVA DI GRUPPO</b>	<b>-5.687.516</b>	<b>-2.477.286</b>

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2024

(dati in unità di euro)

	Esistenze al 31.12.2023	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01.01.2024	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio					Redditività consolidata complessiva 30.06.2024	Patrimonio netto del Gruppo 30.06.2024	Patrimonio netto di Terzi 30.06.2024	
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di Riserve	Operazioni sul Patrimonio Netto							
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazioni strumenti di capitale				Altre variazioni
Capitale	6.008.295		6.008.295									<b>6.008.295</b>	325.006	
Sovrapprezzo di emissione	7.153.878		7.153.878									<b>7.153.878</b>	1.354.949	
Riserve: a) di utili	44.651.867	-35.679.895	8.971.972	-2.647.370		12.556.179					6.185.988	<b>25.066.768</b>	169.742	
b) altre	18.557.633	35.679.895	54.237.528			-12.556.179						<b>41.681.350</b>		
Riserve da valutazione	202.113		202.113								-133.145	<b>68.968</b>		
Azioni proprie	-481.578		-481.578									<b>-481.578</b>		
Utile (Perdita) di esercizio	2.647.370		2.647.370	2.647.370							-5.554.372	<b>-5.704.078</b>	149.707	
<b>Patrimonio Netto del Gruppo</b>	<b>78.739.578</b>		<b>78.739.578</b>	<b>0</b>							<b>6.185.988</b>	<b>-5.687.516</b>	<b>73.793.603</b>	
<b>Patrimonio Netto dei Terzi</b>	<b>2.500.106</b>		<b>2.500.106</b>									<b>149.706</b>	<b>1.999.404</b>	

	Esistenze al 31.12.2022	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01.01.2023	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio					Redditività consolidata complessiva 30.06.2023	Patrimonio netto del Gruppo 30.06.2023	Patrimonio netto di Terzi 30.06.2023	
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di Riserve	Operazioni sul Patrimonio Netto							
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazioni strumenti di capitale				Altre variazioni
Capitale	6.008.087		6.008.087									<b>6.008.087</b>	204.544	
Sovrapprezzo di emissione	7.152.086		7.152.086									<b>7.152.086</b>	2.390.576	
Riserve: a) di utili - capitale	74.189.332		74.189.332	-8.907.062							-1.906.211	<b>63.376.059</b>	447.282	
b) altre	1.175.944		1.175.944									<b>1.175.944</b>		
Riserve da valutazione	465.310		465.310								-64.274	<b>401.036</b>		
Azioni proprie	-2.363.123		-2.363.123				804.793					<b>-1.558.330</b>		
Utile (Perdita) di esercizio	-8.907.062		-8.907.062	8.907.062							-2.413.012	<b>-2.704.479</b>	291.467	
<b>Patrimonio Netto del Gruppo</b>	<b>77.720.574</b>	<b>0</b>	<b>77.720.574</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>804.793</b>			<b>-1.906.211</b>	<b>-2.405.753</b>	<b>73.850.403</b>	
<b>Patrimonio Netto dei Terzi</b>	<b>3.044.010</b>		<b>3.044.010</b>									<b>-1.608</b>	<b>291.467</b>	<b>3.333.869</b>

# RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

## AL 30 GIUGNO 2024 (metodo indiretto)

(dati in unità di Euro)

	30-giu-24	30-giu-23
<b>A. ATTIVITA' OPERATIVA</b>		
1. GESTIONE	460.162	-542.508
Risultato del periodo	-5.554.372	-2.413.012
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	5.348.118	2.853.164
Rettifiche di valore nette per rischio di credito	-13.943	
Rettifiche di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali	78.502	47.677
Accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi	0	-1.572.524
Imposte, tasse e crediti d'imposta non liquidati	601.857	542.187
2. LIQUIDITA' GENERATA/ASSORBITA DALLE ATTIVITA' FINANZIARIE	1.335.652	8.470.042
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-5.533	122.476
Altre attività obbligatoriamente valutate al <i>fair value</i>	1.018.523	6.416.938
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	691.339	1.136.572
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	-49.462	0
Altre Attività	-319.215	794.056
3. LIQUIDITA' GENERATA/ASSORBITA DALLE PASSIVITA' FINANZIARIE	-7.326.316	-1.649.122
Debiti verso banche	-5.694.364	-1.247.807
Titoli in circolazione	-1.131.729	113.978
Altre passività	-500.223	-515.293
<b>LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' OPERATIVA</b>	<b>-5.530.502</b>	<b>6.278.412</b>
<b>B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
1. LIQUIDITA' GENERATA DA	0	0
- vendite di partecipazioni		
2. LIQUIDITA' ASSORBITA DA	-303.247	-16.741
- acquisti di partecipazioni	-248.718	-16.741
- acquisti di attività materiali	-8.829	0
- acquisti di attività immateriali	-45.700	0
<b>LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' D'INVESTIMENTO</b>	<b>-303.247</b>	<b>-16.741</b>
<b>C. ATTIVITA' DI PROVVISIA</b>		
Emissioni/acquisti di azioni proprie	0	804.793
Emissioni/acquisti di strumenti di capitale	0	-1.608
Distribuzione dividendi o altre finalità	891.248	-1.906.211
Vendita/acquisto di controllo di terzi	-650.408	0
<b>LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' DI PROVVISIA</b>	<b>240.840</b>	<b>-1.103.026</b>
<b>LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA NEL PERIODO (A+B+C)</b>	<b>-5.592.909</b>	<b>5.158.645</b>
<b>RICONCILIAZIONE</b>	<b>30-giu-24</b>	<b>30-giu-23</b>
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	16.279.492	4.465.916
Liquidità totale netta generata/assorbita nel periodo	-5.592.909	5.158.645
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi	0	0
<b>Cassa e disponibilità liquide alla chiusura del periodo</b>	<b>10.686.583</b>	<b>9.624.561</b>

# NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 30 GIUGNO 2024

## **Premessa**

Il Gruppo First Capital fa capo alla controllante First Capital S.p.A., società con sede legale a Milano, costituita nel 2008 e quotata sul mercato Euronext Growth Milan di Borsa Italiana dal 2010.

Al 30 giugno 2024, First Capital, in qualità di Capogruppo, consolida il 100% di First SICAF S.p.A. (di seguito, anche "SICAF"); l'88,50% di Invest Italy SIM S.p.A. (di seguito anche "IISIM"); l'86,59% di First4Progress 1 S.r.l. (di seguito anche "F4P1"); il 73,50% di First Gen S.r.l. (di seguito anche "First Gen") che la Società detiene direttamente, più il 2,00% detenuto indirettamente per il tramite di First Private Investment S.r.l.; il 62,50% di First Private Investment S.r.l. (di seguito, anche "FPI"); l'1,00% di V.F. Adhesives S.r.l. (di seguito, anche VFA) che First Capital detiene direttamente, più il rimanente 99,00% che detiene indirettamente per il tramite della SICAF.

Le società collegate Industrie Chimiche Forestali S.p.A., detenuta al 26,92% e Lab Investments S.r.l., detenuta al 24,39%, sono consolidate con il metodo del patrimonio netto. Per maggiori dettagli su queste ultime, si rimanda al paragrafo "Sezione 7 – Partecipazioni – Voce 70" nella presente nota integrativa.

Il presente bilancio consolidato al 30 giugno 2024 è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale, poiché gli amministratori ritengono che, allo stato attuale, il Gruppo disponga di adeguate risorse patrimoniali ed economiche e che non sussistano incertezze circa la capacità della stessa di proseguire la propria attività nel futuro prevedibile non inferiore a 12 mesi.

La nota integrativa è suddivisa nelle seguenti parti:

- 1) parte A - Politiche contabili;
- 2) parte B - Informazioni sullo stato patrimoniale consolidato;
- 3) parte C - Informazioni sul conto economico consolidato;
- 4) parte D – Altre informazioni.



## **PARTE A - POLITICHE CONTABILI**

### **A.1 Parte Generale**

#### **Sezione 1 - Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali**

Il presente bilancio consolidato intermedio al 30 giugno 2024 è stato predisposto in conformità ai principi contabili IAS/IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e alle relative interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC) omologati dalla Commissione Europea ed in vigore al 30 giugno 2024, recepiti dal nostro ordinamento dal D. Lgs. n. 38/2005, che ha esercitato l'opzione prevista dal Regolamento CE n. 1606/2002 in materia di principi contabili internazionali, e così come modificato nel 2018, prevedendo la facoltà di applicazione per i soggetti i cui titoli non siano ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato; in particolare il bilancio consolidato intermedio è conforme al principio contabile internazionale IAS 34. Non sono state effettuate deroghe all'applicazione dei principi contabili IAS/IFRS.

#### **Sezione 2 – Principi generali di redazione**

Il presente bilancio consolidato intermedio è redatto sulla base di quanto previsto dal provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 17 novembre 2022 "Istruzioni per la redazione del bilancio degli intermediari IFRS diversi dagli intermediari bancari" che si applicano a partire dal bilancio relativo all'esercizio chiuso o in corso al 31 dicembre 2023, per quanto applicabile relativamente a parti, sezioni e tabelle secondo le disposizioni, in quanto, a seguito dell'acquisizione del controllo di Invest Italy SIM S.p.A. da parte di First Capital nel corso dell'esercizio 2023, la Capogruppo è stata iscritta all'Albo dei Gruppi di imprese di investimento di cui all'art. 11, comma 1-bis del D. Lgs. 58/1998 (TUF) divenendo Capogruppo di Gruppo di SIM.

Il bilancio consolidato è stato predisposto facendo riferimento ai principi generali di redazione di seguito elencati:

- Continuità aziendale;
- Competenza economica;
- Comprensibilità dell'informazione;
- Significatività dell'informazione (rilevanza);
- Attendibilità dell'informazione (fedeltà della rappresentazione; prevalenza della sostanza economica sulla forma giuridica; neutralità dell'informazione; completezza dell'informazione; prudenza nelle stime per non sovrastimare ricavi/attività o sottostimare costi/passività);
- Comparabilità nel tempo.

Il bilancio consolidato intermedio del Gruppo First Capital è costituito dal prospetto dello stato patrimoniale consolidato, dal prospetto di conto economico consolidato, dal prospetto della redditività complessiva consolidata, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato, e dalla nota integrativa predisposta in forma condensata, applicando la facoltà prevista dallo IAS 34 e pertanto non includono tutte le informazioni richieste per il bilancio annuale redatto in accordo agli IFRS; essi, tutti redatti in unità di Euro, sono corredati dalla relazione degli amministratori sull'andamento della gestione e sulla situazione del Gruppo. I principi contabili e i criteri di calcolo utilizzati per la redazione del presente bilancio consolidato intermedio sono quelli descritti nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2023, ad eccezione di quelli adottati a partire dal 1° gennaio 2024 e descritti successivamente, la cui applicazione non ha comportato effetti significativi.

Ai fini comparativi sono stati utilizzati i dati di conto economico, di prospetto della redditività complessiva, di rendiconto finanziario consolidati al 30 giugno 2023 e i dati di stato patrimoniale e di prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidati al 31 dicembre 2023.

#### **PRINCIPI CONTABILI IN VIGORE DAL 1° GENNAIO 2024**

Di seguito si fornisce un elenco dei nuovi principi, modifiche a principi esistenti ed interpretazioni efficaci per periodi dal 1° gennaio 2024:

- In data 23 gennaio 2020 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato “Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current”. Il documento ha l’obiettivo di chiarire come classificare i debiti e le altre passività a breve o lungo termine.
- A settembre 2022 lo IASB ha pubblicato un emendamento allo standard “IFRS 16: Leases”. Il documento ha l’obiettivo di chiarire e meglio disciplinare la contabilizzazione del “Sale e leaseback”, ossia le casistiche che prevedono la vendita e la successiva locazione di un asset. L’emendamento prevede impatti soprattutto in caso di transazioni i cui *lease payments* sono variabili e non dipendono da indici o tassi.
- Lo IASB ha pubblicato in data 31 ottobre 2022 un emendamento allo IAS 1 “Presentation of Financial Statements: Non-current Liabilities with Covenants”, che riguarda la classificazione delle passività soggette a *covenant*. Il documento introduce l’inserimento delle note delle condizioni di rispetto dei *covenant* (entro la data di bilancio o post).
- In data 25 maggio 2023 lo IASB ha pubblicato l’emendamento allo IAS 7 “Statement of Cash Flows and IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures: Supplier Finance Arrangements”, che riguarda requisiti di informativa relativi agli accordi di finanziamento dei fornitori, noti anche come finanziamento della *supply chain*, finanziamento dei debiti commerciali o accordi di *reverse factoring*.

Non si rilevano nuovi principi contabili, modifiche a principi esistenti ed interpretazioni che impattino significativamente il bilancio del Gruppo.

### **PRINCIPI CONTABILI NON ANCORA OBBLIGATORIAMENTE APPLICABILI E CHE NON SONO STATI ADOTTATI IN VIA ANTICIPATA DAL GRUPPO**

Di seguito sono indicati i nuovi principi contabili, le modifiche a quelli esistenti e le interpretazioni efficaci per periodi successivi al 1° gennaio 2025, la cui applicazione anticipata è consentita. Tuttavia, il Gruppo ha deciso di non adottarli anticipatamente per la preparazione del presente bilancio consolidato intermedio:

- In data 15 agosto 2023 lo IASB ha emanato un emendamento allo IAS 21 “Lack of Exchangeability”. Il documento ha l’obiettivo di chiarire quando una valuta è scambiabile con un’altra valuta, e come stimare il tasso di cambio a pronti di una valuta qualora ci sia un’assenza di scambiabilità. Le modifiche entrano in vigore a partire dagli esercizi che hanno inizio il 1° gennaio 2025. Il documento è in fase di omologazione da parte della UE.
- In data 30 maggio 2024 lo IASB ha pubblicato un emendamento all’IFRS 9 “Financial Instruments” e all’IFRS 7 “Financial Instruments: Disclosures”. Lo stesso fornisce chiarimenti su come applicare l’SPPI Test alle attività finanziarie i cui flussi contrattuali possono variare in base ad un evento potenziale (es. obiettivi ESG); disciplina l’eliminazione contabile delle passività finanziarie regolate con disponibilità liquide tramite un sistema di pagamento elettronico; impone nuovi obblighi informativi per gli investimenti in strumenti di *equity* valutati a FVTOCI e le attività e passività finanziarie non valutate a FVTPL con flussi contrattuali che variano in base ad eventi potenziali. Le modifiche entrano in vigore per gli esercizi che iniziano dal 1° gennaio 2026 ed è consentita l’applicazione anticipata di tutte le modifiche o solo delle modifiche relative alla valutazione delle caratteristiche dei flussi finanziari contrattuali (“SPPI test”). Il documento è in fase di omologazione da parte della UE.
- Lo IASB ha pubblicato in data 9 aprile 2024 un emendamento all’IFRS 18 “Presentation and Disclosure in Financial Statements”, allo scopo di fornire una nuova modalità di presentazione dei risultati economici. Inoltre, esso introduce anche l’obbligo di fornire in bilancio alcuni indici di misurazione della performance (“management performance measures” o “MPM”). L’applicazione sarà retroattiva a partire dai bilanci degli esercizi che iniziano dal 1° gennaio 2027 ed è consentita l’applicazione anticipata. Il documento è in fase di omologazione da parte della UE.
- In data 9 maggio 2024 lo IASB ha pubblicato l’IFRS 19 “Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures”, allo scopo di semplificare la redazione del bilancio riducendo le informazioni integrative da fornire nelle note. L’applicazione avverrà a partire dai bilanci degli

esercizi che iniziano dal 1° gennaio 2027 ed è consentita l'applicazione anticipata. Non è ancora stato deciso se il nuovo standard sarà omologato dall'Unione Europea in quanto applicabile alle sole entità senza *public accountability* che hanno sede nei paesi in cui è stata concessa la facoltà di applicare gli IFRS per la redazione del bilancio consolidato e separato.

Gli eventuali impatti sul bilancio consolidato del Gruppo derivanti da dette modifiche sono in corso di valutazione. Sulla base di una analisi preliminare, non si prevedono impatti significativi diretti.

### **Sezione 3 – Eventi successivi alla data di riferimento del bilancio**

Per gli eventi successivi al 30 giugno 2024 del Gruppo First Capital si fa riferimento a quanto illustrato nell'omologa sezione della Relazione sulla Gestione, a cui si rimanda.

### **Sezione 4 – Altri aspetti**

In conformità agli IAS/IFRS, la direzione aziendale formula valutazioni, stime e ipotesi a supporto dell'applicazione dei principi contabili per la determinazione degli importi delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi rilevati nel bilancio consolidato intermedio. Le stime e le relative ipotesi si basano sulle esperienze pregresse e su altri fattori considerati ragionevoli nella fattispecie, e sono state adottate per stimare il valore contabile delle attività e delle passività che non è facilmente desumibile da altre fonti. In particolare, sono stati adottati processi di stima a supporto del valore d'iscrizione delle più rilevanti poste valutative iscritte nel bilancio consolidato intermedio al 30 giugno 2024, così come previsto dai principi contabili vigenti e dalle normative di riferimento descritti.

Le stime e le ipotesi sono riviste regolarmente dalla direzione aziendale. L'elaborazione di tali stime implica l'utilizzo delle informazioni disponibili e l'adozione di valutazioni soggettive, fondate anche sull'esperienza storica, utilizzate ai fini della formulazione di assunzioni ragionevoli per la rilevazione dei fatti di gestione.

Il rischio d'incertezza nella stima è sostanzialmente insito:

- nella valutazione delle attività finanziarie detenute ed esposte nelle diverse voci di bilancio;
- nella valutazione dei crediti;
- nella quantificazione dei fondi del personale e dei fondi per rischi e oneri;
- nella determinazione delle poste fiscali in particolare di natura attiva;
- nella determinazione del trattamento di fine rapporto e in altri benefici dovuti ai dipendenti.

### **Sezione 5 – Area e metodi di consolidamento**

Il bilancio consolidato intermedio al 30 giugno 2024 comprende le situazioni economico-patrimoniali alla medesima data della Società Capogruppo e delle società sulle quali la stessa esercita il controllo, diretto e indiretto, rientranti nel perimetro di consolidamento.

## 1. Partecipazioni in società controllate in via esclusiva

L'area di consolidamento al 30 giugno 2024 comprende la Capogruppo First Capital S.p.A., il 100% di First SICAF S.p.A. e V.F. Adhesives S.r.l., l'88,50% di Invest Italy SIM S.p.A., l'86,59% di First4Progress 1 S.r.l., il 74,75% di First Gen S.r.l. e il 62,50% di First Private Investment S.r.l. V.F. Health S.r.l. in liquidazione, controllata di First SICAF S.p.A., avendo concluso il proprio oggetto sociale con il disinvestimento della partecipazione in Labomar S.p.A. avvenuto nel mese di agosto 2023, è stata posta in liquidazione nel novembre 2023 ed è cessata ad inizio 2024.

Si riporta di seguito una tabella riepilogativa delle partecipazioni in società controllate:

Denominazione	Sede legale	Tipo di rapporto	Rapporto di Partecipazione		Disponibilità Voti %
			Impresa Partecipante	Quota %	
<b>First SICAF S.p.A.</b>	Viale Luigi Majno, 17/A 20122 Milano	Maggioranza dei Diritti di Voto in Assemblea Ordinaria	First Capital S.p.A.	100%	100%
<b>V.F. Adhesives S.r.l.</b>	Viale Luigi Majno, 17/A 20122 Milano	Maggioranza dei Diritti di Voto in Assemblea Ordinaria	First Capital S.p.A. First SICAF S.p.A.	1% 99%	100%
<b>Invest Italy SIM S.p.A.</b>	Via Masaccio 172/174 50132 Firenze	Maggioranza dei Diritti di Voto in Assemblea Ordinaria	First Capital S.p.A.	88,5%	88,5%
<b>First4Progress1 S.r.l.</b>	Viale Luigi Majno, 17/A 20122 Milano	Maggioranza dei Diritti di Voto in Assemblea Ordinaria	First Capital S.p.A.	86,59%	86,59%
<b>First Gen S.r.l.</b>	Viale Luigi Majno, 17/A 20122 Milano	Maggioranza dei Diritti di Voto in Assemblea Ordinaria	First Capital S.p.A. First Private Investment S.r.l.	73,5% 2%	74,75%
<b>First Private Investment S.r.l.</b>	Viale Luigi Majno, 17/A 20122 Milano	Maggioranza dei Diritti di Voto in Assemblea Ordinaria	First Capital S.p.A.	62,5%	62,5%

First SICAF S.p.A. è il veicolo d'investimento del Gruppo vigilato da Banca d'Italia, acquisito in data 14 novembre 2017 e operativo con un primo comparto di investimento da inizio 2018. La SICAF è controllata al 100% da First Capital.

V.F. Adhesives S.r.l. è il veicolo d'investimento costituito in data 25 novembre 2020 tramite il conferimento della partecipazione detenuta in Industrie Chimiche Forestali S.p.A. e dedicato alla gestione di questo specifico investimento. VFA è detenuta al 99,00% da SICAF e all'1,00% da First Capital.

Invest Italy SIM S.p.A. è una società di intermediazione mobiliare di cui First Capital ha acquisito il controllo da Banca Cambiano 1884 S.p.A. in data 31 ottobre 2023. La SIM è autorizzata ai sensi del D.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (TUF) a svolgere i seguenti servizi:

- il servizio di collocamento di strumenti finanziari senza impegno irrevocabile nei confronti dell'emittente;
- il servizio di ricezione e trasmissione di ordini riguardanti uno o più strumenti finanziari (anche tramite attività di mediazione); e
- il servizio di esecuzione di ordini per conto dei clienti, limitatamente alla sottoscrizione e compravendita di strumenti finanziari di propria emissione.

IISIM presta, inoltre, i seguenti Servizi Accessori:

- servizi accessori di consulenza alle imprese in materia di struttura del capitale, di strategia industriale e di questioni connesse, nonché consulenza e servizi concernenti le concentrazioni e l'acquisto di imprese;
- servizi e attività connessi all'emissione o al collocamento di strumenti finanziari, ivi compresa la costituzione di consorzi di collocamento;
- servizi e attività di c.d. "corporate broking".

First4Progress 1 S.r.l. (in precedenza denominata First4Progress S.p.A.) è il *Search Investment Vehicle* costituito in data 4 maggio 2021 con l'obiettivo di individuare una PMI italiana a cui destinare i capitali raccolti tramite l'emissione del Prestito Obbligazionario Convertibile "First4Progress CV 2021-2026" (il "POC F4P"), a supporto della quotazione in Borsa e della crescita. In data 29 giugno 2022 è stata perfezionata l'Operazione Rilevante con la società target Generalfinance S.p.A., quotata su segmento STAR di Borsa Italiana. L'operazione è stata realizzata mediante la conversione del POC F4P in azioni ordinarie di F4P e/o il suo rimborso in natura con azioni Generalfinance S.p.A. valorizzate al prezzo di IPO. A seguito dell'operazione, al 30 giugno 2024, First Capital detiene l'86,59% del capitale di F4P1.

First Gen S.r.l. è il veicolo costituito in data 31 marzo 2022 e dedicato allo specifico investimento in Bruno Generators Group, opportunità originata nell'ambito dell'accordo di *club deal* stipulato fra First Private Investment S.r.l. e Space Capital Club S.p.A.. Al 30 giugno 2024, First Capital S.p.A. detiene il controllo di First Gen con una partecipazione diretta del 73,5% cui si aggiunge il 2% detenuto da FPI. Ad oggi, First Gen detiene un'unica partecipazione, quella del 6,76% nel capitale di Space Gemini S.p.A., veicolo societario costituito dai soci di Space Capital Club per acquisire una quota di minoranza qualificata nel capitale di Bruno Generators Group.

First Private Investment S.r.l. è il veicolo del Gruppo dedicato allo sviluppo dei progetti di *club deal*, focalizzato sul *private equity*, di cui First Capital detiene il controllo con una partecipazione del 62,5%. Ad oggi, FPI detiene la partecipazione nella *scouting company* Space Capital Club S.r.l. e una partecipazione del 2% di First Gen.

I risultati di tali controllate al 30 giugno 2024, opportunamente modificati e riclassificati per adeguarli ai principi contabili internazionali, evidenziano:

- Per SICAF attività pari a euro 67.974.442, un patrimonio netto pari a euro 67.761.668 e una perdita netta pari a euro -2.109.874;
- Per VFA attività pari a euro 12.255.382, un patrimonio netto pari a euro 7.158.398 e un utile netto pari a euro 118.728;
- Per IISIM attività pari a euro 921.281, un patrimonio netto pari a euro 668.233 e una perdita netta pari a euro -300.302;
- Per F4P1 attività pari a euro 8.323.938, un patrimonio netto pari a euro 6.537.062 e un utile netto pari a euro 1.388.864;
- Per First Gen attività pari a euro 4.001.569, un patrimonio netto pari a euro 3.999.427 e una perdita netta pari a euro -3.382;
- Per FPI attività pari a euro 177.335, un patrimonio netto pari a euro 175.335 e una perdita netta pari a euro -3.323.

Le 6 sopramenzionate società controllate sono consolidate con il metodo integrale. L'applicazione del metodo di consolidamento integrale è così sintetizzabile:

- le attività, le passività, i costi e i ricavi sono assunti per il loro ammontare complessivo, eliminando il valore di carico delle partecipazioni contro il valore corrente del patrimonio netto della partecipata alla data di acquisizione;
- gli utili, e le perdite, derivanti da operazioni tra società controllate non ancora realizzati nei confronti dei terzi, come pure le partite di credito e di debito infragruppo, di costi e ricavi tra società consolidate, se d'importo significativo, sono elisi;
- i dividendi distribuiti dalle società consolidate sono eliminati dal conto economico e sommati agli utili degli esercizi precedenti, se ed in quanto da essi prelevati;
- i dividendi distribuiti dalle società consolidate, ma relativi a utili maturati prima dell'acquisizione, sono portati a riduzione del valore della partecipazione e trattati di conseguenza;
- se esistenti, le quote di patrimonio netto di terzi e di utile (o perdita) di competenza di terzi sono esposte rispettivamente in un'apposita voce del patrimonio netto, separatamente al patrimonio netto di Gruppo, e in un'apposita voce del conto economico.

Il bilancio consolidato in disamina è stato predisposto utilizzando le situazioni delle singole società incluse nell'area di consolidamento, corrispondenti ai dati civilistici, opportunamente modificati e riclassificati per adeguarli ai principi contabili internazionali elencati nel paragrafo successivo, ad eccezione di First Capital ed IISIM, che predispongono un bilancio individuale IAS/IFRS.

## 2. Valutazioni e assunzioni significative per determinare l'area di consolidamento

Sono controllate le entità, incluse le entità strutturate, nelle quali la Capogruppo dispone di controllo diretto o indiretto, secondo quanto previsto dall'IFRS 10.

Il controllo su un'entità si evidenzia attraverso la capacità della Capogruppo di esercitare il potere al fine di influenzare i rendimenti variabili a cui la Capogruppo è esposta per effetto del suo rapporto con la stessa.

Al fine di verificare l'esistenza del controllo, la Capogruppo considera i seguenti fattori:

- lo scopo e la struttura della partecipata, al fine di identificare quali sono gli obiettivi dell'entità, le attività che determinano i suoi rendimenti e come tali attività sono governate;
- il potere al fine di comprendere se la Capogruppo ha diritti contrattuali che attribuiscono la capacità di governare le attività rilevanti; a tal fine sono considerati solamente diritti sostanziali che forniscono capacità pratica di governo;
- l'esposizione detenuta nei confronti della partecipata, al fine di valutare se la Capogruppo ha rapporti con la partecipata i cui rendimenti sono soggetti a variazioni derivanti da variazioni nella performance della partecipata;
- esistenza di potenziali relazioni principale-agente.

Oltre alla definizione di controllo fornita dai principi contabili, ai fini della definizione del controllo, vengono considerati i seguenti fattori:

- se si possiede, direttamente o indirettamente attraverso le proprie controllate, più della metà dei diritti di voto di una entità a meno che, in casi eccezionali, possa essere chiaramente dimostrato che tale possesso non costituisce controllo;
- se si possiede la metà o una quota minore dei voti esercitabili in assemblea e si dispone della capacità pratica di governare unilateralmente le attività rilevanti attraverso:
  - il controllo di più della metà dei diritti di voto in virtù di un accordo con altri investitori;
  - il potere di determinare le politiche finanziarie e operative dell'entità in virtù di una clausola statutaria o di un contratto;
  - il potere di nominare o di rimuovere la maggioranza dei membri del Consiglio di amministrazione, e la gestione dell'impresa compete a quel Consiglio;
  - il potere di esercitare la maggioranza dei diritti di voto nelle sedute del Consiglio di amministrazione, e la gestione dell'impresa compete a quel Consiglio.

L'esistenza e l'effetto di diritti di voto potenziali, ove sostanziali, sono presi in considerazione all'atto di valutare se sussiste il potere o meno di governare le politiche finanziarie e gestionali di un'altra entità.

Le società controllate sono consolidate integralmente a partire dalla data in cui il controllo ha avuto inizio da parte della Capogruppo mentre sono deconsolidate dal momento in cui tale controllo cessa.



## **A.2 Parte relativa alle principali voci di bilancio**

Per quanto riguarda i criteri di classificazione, rilevazione e valutazione delle principali voci di bilancio si rimanda a quanto illustrato nella “Parte A.2 - Parte relativa alle principali voci di bilancio” della Nota integrativa del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2023.

## **A.3 Informativa sui trasferimenti tra portafogli di attività finanziarie**

La sezione non è compilata poiché alla data di riferimento non esistono operazioni riconducibili alla fattispecie in oggetto.

## **A.4 Informativa sul fair value**

### **Informazioni di natura qualitativa**

Il fair value rappresenta il prezzo che si percepirebbe/pagherebbe per la vendita/acquisto di un'attività/passività in una regolare operazione nel mercato principale alla data di valutazione, alle correnti condizioni di mercato (ossia un prezzo di chiusura). Il prezzo, se non direttamente osservabile, viene stimato per mezzo di opportune tecniche.

### **A.4.1 Livelli di fair value 2 e 3: tecniche di valutazione e input utilizzati**

La valutazione del livello 2 viene effettuata attraverso metodi che sono utilizzati qualora lo strumento non sia quotato in un mercato attivo e si basa quindi su input diversi da quelli di livello 1. La valutazione dello strumento finanziario è basata su prezzi desumibili dalle quotazioni di mercato di attività simili oppure mediante tecniche di valutazione per cui tutti i fattori significativi – spread creditizi e di liquidità – sono desunti da parametri osservabili sul mercato. Benché si tratti dell'applicazione di una tecnica valutativa, la quotazione risultante è sostanzialmente priva di discrezionalità in quanto i più rilevanti parametri utilizzati risultano attinti dal mercato e le metodologie di calcolo utilizzate replicano quotazioni presenti su mercati attivi.

Per il livello 3, la valutazione viene effettuata attraverso metodi che consistono nella valorizzazione dello strumento non quotato mediante impiego di input significativi non desumibili dal mercato e pertanto comportano l'adozione di stime ed assunzioni da parte del management.

### **A.4.2 Processi e sensibilità delle valutazioni**

Il fair value utilizzato ai fini della valutazione degli strumenti finanziari è determinato sulla base dei criteri, di seguito esposti per ordine gerarchico, che assumono l'utilizzo di input c.d. osservabili o non osservabili. Gli input osservabili sono parametri sviluppati sulla base di dati disponibili di mercato e riflettono le assunzioni che i partecipanti al mercato dovrebbero usare quando prezzano lo strumento finanziario; diversamente gli input non osservabili sono parametri per i quali non sono disponibili dati

di mercato e che sono quindi sviluppati sulla base delle migliori informazioni disponibili relative alle assunzioni che i partecipanti al mercato dovrebbero usare quando prezzano lo strumento finanziario.

#### **A.4.3 Gerarchia del fair value**

Secondo quanto stabilito dal principio IFRS 13, è stabilita una gerarchia di tre livelli del fair value, in funzione del grado di osservabilità degli input necessari alla valutazione delle attività/passività interessate:

- Livello 1: la valutazione si basa su input osservabili ossia prezzi quotati in mercati attivi per identici strumenti finanziari ai quali l'entità può accedere alla data di valutazione dello strumento. Il mercato è definito attivo quando i prezzi espressi riflettono le normali operazioni di mercato, sono regolarmente e prontamente disponibili e se tali prezzi rappresentano effettive e regolari operazioni di mercato.
- Livello 2: il fair value dello strumento è determinato in base a modelli valutativi che utilizzano input osservabili su mercati attivi, come ad esempio:
  - a) prezzi quotati per attività/passività similari;
  - b) prezzi quotati per attività o passività identiche o similari su mercati non attivi;
  - c) tassi di interesse o curve di rendimento, volatilità implicite, tassi di default e fattori di illiquidità o altri parametri comunque osservabili;
  - d) parametri non osservabili, ma supportati e confermati da dati di mercato.
- Livello 3: il fair value dello strumento è determinato utilizzando prevalentemente input non osservabili su mercati attivi.

Ogni attività o passività finanziaria del Gruppo viene ricondotta alternativamente ad uno dei precedenti livelli, le cui valutazioni possono essere ricorrenti o non ricorrenti.

#### **A.4.4 Altre informazioni**

Nessun dato da segnalare.

**Informativa di natura quantitativa****A.4.5 Gerarchia del fair value****A.4.5.1 Attività e passività valutate al fair value su base ricorrente: ripartizione per livelli del fair value**

Attività/Passività misurate al fair value	30-giu-24		31-dic-23	
	L1	L3	L1	L3
1. Attività finanziarie valute al fair value con impatto a conto economico	70.566.442	4.054.000	76.981.550	4.000.000
a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	121.025		115.492	
c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	70.445.417	4.054.000	76.866.058	4.000.000
2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	2.137.197		2.970.344	
<b>Totale</b>	<b>72.703.639</b>	<b>4.054.000</b>	<b>79.951.894</b>	<b>4.000.000</b>

**Legenda:**

L1= Livello 1

L2= Livello 2

L3= Livello 3

**A.4.5.2 Variazioni annue delle attività valutate al fair value su base ricorrente (livello 3)**

	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico			
	Totale	di cui: a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	di cui: b) attività finanziarie designate al fair value	di cui: c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value
<b>1. Esistenze iniziali</b>	<b>4.000.000</b>			<b>4.000.000</b>
2. Aumenti	54.000			54.000
3. Diminuzioni	-			-
<b>4. Rimanenze Finali</b>	<b>4.054.000</b>			<b>4.054.000</b>

Nel corso del primo semestre 2024 First Capital S.p.A. ha sottoscritto un aumento di capitale di First4Progress 2 S.p.A. (di seguito anche "F4P2"), Search Investment Vehicle di cui detiene il 9,75% al 30 giugno 2024.

**A.4.5.4 Attività e passività non valutate al fair value o valutate al fair value su base non ricorrente: ripartizione per livelli di fair value**

Attività/Passività non misurate al fair value o misurate al fair value su base non ricorrente	30-giu-24			31-dic-23		
	VB	L1	L3	VB	L1	L3
1. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	49.463		49.463	1		1
<b>Totale</b>	<b>49.463</b>		<b>49.463</b>	<b>1</b>		<b>1</b>
2. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	24.048.429	17.425.585	6.622.844	30.743.295	18.563.899	12.179.396
<b>Totale</b>	<b>24.048.429</b>	<b>17.425.585</b>	<b>6.622.844</b>	<b>30.743.295</b>	<b>18.563.899</b>	<b>12.179.396</b>

**Legenda:**

VB= Valore di bilancio

L1= Livello 1

L2= Livello 2

L3= Livello 3

**A.5 Informativa sul C.D. "DAY ONE PROFIT/LOSS"**

Il Gruppo non ha in essere operatività tali da generare componenti di reddito significative inquadrabili nel cosiddetto "day one profit/loss".

## PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

### ATTIVO

#### Sezione 1 - Cassa e disponibilità liquide - Voce 10

Il saldo della voce Cassa e disponibilità liquide è pari a euro 10.686.583 al 30 giugno 2024, mentre era pari a euro 16.279.492 al 31 dicembre 2023.

In tale voce vengono classificati tutti i crediti a vista, conti correnti e depositi a vista nella disponibilità delle società del Gruppo.

Di seguito il dettaglio della liquidità disponibile in ciascuna delle società del Gruppo:

Crediti verso banche	Totale 30-giu-24	Totale 31-dic-23
Banche First SICAF S.p.A.	4.991.379	10.931.553
Banche First Capital S.p.A.	4.120.811	411.244
Banche First4Progress1 S.r.l.	736.696	826.395
Invest Italy SIM S.p.A.	665.895	881.451
Banche First Private Investment S.r.l.	96.542	100.814
Banche V.F. Adhesives S.r.l.	72.547	82.451
Banche First Gen S.r.l.	1.569	5.510
Banche V.F. Health S.r.l. in liquidazione	0	3.039.955
<b>Totale Crediti verso banche</b>	<b>10.685.439</b>	<b>16.279.373</b>
Cassa	Totale 31-dic-23	Totale 31-dic-22
Cassa First Capital S.p.A.	1.143	119
<b>Totale Cassa</b>	<b>1.143</b>	<b>119</b>
<b>Totale Cassa e disponibilità liquide</b>	<b>10.686.583</b>	<b>16.279.492</b>

La variazione in diminuzione della voce Cassa e disponibilità liquide nell'esercizio è principalmente riconducibile agli investimenti e disinvestimenti effettuati, ai dividendi distribuiti e ai costi sostenuti a supporto dell'operatività del Gruppo.

#### Sezione 2 - Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico -

##### Voce 20

In tale voce sono classificati gli investimenti in azioni, warrant e obbligazioni che non superano l'SPPI Test per un totale di euro 74.620.442 al 30 giugno 2024 (euro 80.981.550 al 31 dicembre 2023), che sono stati valutati al *fair value through profit and loss (FVTPL)*.

I titoli qui classificati sono iscritti al *fair value*, determinato sulla base della quotazione di Borsa (Livello 1) al 30 giugno 2024, fatta eccezione per: - la partecipazione in Space Gemini non quotata, per cui il *fair*

*value* è stato determinato in base a modelli di valutazione non basata su dati di mercato osservabili (Livello 3); - per la partecipazione in F4P2, non quotata, acquisita nel mese di maggio 2024, iscritta al 30 giugno 2024 al costo. Non si registrano variazioni di Livelli di *fair value* rispetto all'esercizio precedente.

## 2.1 Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione merceologica

Voci/Valori	Totale 30-giu-24			Totale 31-dic-23		
	L1	L2	L3	L1	L2	L3
<b>A. Attività per cassa</b>	0			0		
<b>Totale (A)</b>	<b>0</b>			<b>0</b>		
<b>B. Strumenti finanziari derivati</b>	<b>121.025</b>			<b>115.492</b>		
1. Derivati finanziari						
1.1 di negoziazione	121.025			115.492		
<b>Totale (B)</b>	<b>121.025</b>			<b>115.492</b>		
<b>Totale (A+B)</b>	<b>121.025</b>			<b>115.492</b>		

### Legenda:

L1= Livello 1

L2= Livello 2

L3= Livello 3

## 2.2 Strumenti finanziari derivati

Attività sottostanti/Tipologie derivati	Totale 30-giu-24	Totale 31-dic-23
	Mercati organizzati	Mercati organizzati
<b>2. Titoli di capitale e indici azionari</b>	<b>121.025</b>	<b>115.492</b>
- Valore nozionale	56.322	30.002
- Fair value	121.025	115.492
<b>Totale</b>	<b>121.025</b>	<b>115.492</b>

### 2.3 Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione per debitori/emittenti/controparti

Voci/Valori	Totale 30-giu-24	Totale 31-dic-23
<b>A. ATTIVITÀ PER CASSA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale (A)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B. STRUMENTI DERIVATI</b>	<b>121.025</b>	<b>115.492</b>
b) Altre	121.025	115.492
<b>Totale( B)</b>	<b>121.025</b>	<b>115.492</b>
<b>Totale (A+B)</b>	<b>121.025</b>	<b>115.492</b>

### 2.6 Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value: composizione merceologica

Voci/Valori	Totale 30-giu-24			Totale 31-dic-23		
	L1	L2	L3	L1	L2	L3
<b>1. Titoli di debito</b>	<b>4.273.988</b>			<b>4.636.188</b>		
1.2 Altri titoli di debito	4.273.988			4.636.188		
<b>2. Titoli di capitale</b>	<b>66.171.429</b>		<b>4.054.000</b>	<b>72.229.870</b>		<b>4.000.000</b>
<b>Totale</b>	<b>70.445.417</b>	<b>0</b>	<b>4.054.000</b>	<b>76.866.058</b>	<b>0</b>	<b>4.000.000</b>

Legenda:

L1= Livello 1

L2= Livello 2

L3= Livello 3

### 2.7 Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value: composizione per debitori/emittenti

	Totale 30-giu-24	Totale 31-dic-23
<b>1. Titoli di capitale</b>	<b>70.225.429</b>	<b>76.229.870</b>
di cui: altre società finanziarie	7.560.654	7.590.772
di cui: società non finanziarie	62.664.775	68.639.098
<b>2. Titoli di debito</b>	<b>4.273.988</b>	<b>4.636.188</b>
b) Banche	2.788.995	2.758.529
c) Altre società finanziarie	802.249	1.197.334
di cui: imprese di assicurazione	802.249	1.197.334
d) Società non finanziarie	682.744	680.325
<b>Totale</b>	<b>74.499.417</b>	<b>80.866.058</b>

**Sezione 3 - Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva - Voce 30**

In tale voce sono classificate le obbligazioni detenute con l'obiettivo sia di raccolta dei flussi finanziari contrattuali sia di vendita ("*held-to-collect and sell*") per un totale di euro 2.137.197 (euro 2.970.344 al 31 dicembre 2023), che sono stati valutati al *fair value through other comprehensive income (FVOCI)*. La variazione di *fair value* non transita in conto economico, ma è visibile sul Prospetto della Redditività Complessiva e nella voce del patrimonio netto "160 Riserve di valutazione".

I titoli qui classificati sono iscritti al *fair value*, determinato sulla base della quotazione di Borsa (Livello 1).

**3.1 Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva: composizione merceologica**

Voci/Valori	Totale 30-giu-24			Totale 31-dic-23		
	L1	L2	L3	L1	L2	L3
<b>1. Titoli di debito</b>	<b>2.137.197</b>			<b>2.970.344</b>		
1.1. Titoli strutturati						
1.2. Altri titoli di debito	2.137.197			2.970.344		
<b>Totale</b>	<b>2.137.197</b>			<b>2.970.344</b>		

**3.2 Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva: composizione per debitori/emittenti**

	Totale 30-giu-24	Totale 31-dic-23
<b>1. Titoli di debito</b>	<b>2.137.197</b>	<b>2.970.344</b>
a) Amministrazioni pubbliche	122.351	125.592
b) Banche	299.350	298.034
c) Altre società finanziarie	200.000	200.000
di cui: imprese di assicurazione	200.000	200.000
d) Società non finanziarie	1.515.496	2.346.718
<b>Totale</b>	<b>2.137.197</b>	<b>2.970.344</b>



### 3.3 Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva: valore lordo e rettifiche di valore complessive

	Valore lordo			Rettifiche di valore complessive	
	Primo stadio	di cui: Strumenti con basso di rischio di credito	Secondo stadio	Primo stadio	Secondo stadio
Titoli di debito	1.535.843	1.535.843	601.354	5.819	4.890
<b>Totale 30-giu-24</b>	<b>1.535.843</b>	<b>1.535.843</b>	<b>601.354</b>	<b>5.819</b>	<b>4.890</b>
<b>Totale 31-dic-23</b>	<b>2.367.645</b>	<b>2.367.645</b>	<b>602.699</b>	<b>8.711</b>	<b>6.981</b>

#### ***Sezione 4 - Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato - Voce 40***

In tale voce vengono classificati i crediti verso clientela valutati al costo ammortizzato in conformità all'IFRS 9 e al 30 giugno 2024 il suo saldo è pari a euro 49.463 (euro 1 al 31 dicembre 2023).

La voce include principalmente i crediti verso clientela di IISIM per contratti di servizi siglati nel primo semestre 2024 per un importo pari a euro 49.462.

In tale voce è compreso inoltre un titolo di debito non quotato emesso da società industriale che al 31 dicembre 2022, con il consenso del Collegio Sindacale, è stato svalutato fino al valore convenzionale di Euro 1, poiché l'emittente non ha rimborsato il prestito alla data di scadenza prevista dal regolamento in vigore a fine dicembre 2022. Nel corso del mese di marzo 2024, a seguito di un accordo siglato con l'acquirente della società emittente, il Gruppo ha incassato il 20% del capitale e degli interessi spettanti per un importo totale di circa 9 mila Euro iscritto nella voce "130 a) Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito relativo a: attività finanziarie valutate al costo ammortizzato". Un ulteriore 5%, sulla base degli accordi, verrà incassato a fine 2024.

#### 4.3 Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato: composizione merceologica dei crediti verso clientela

Composizione	Totale 30-giu-24			Totale 31-dic-23	
	Valore di bilancio		Fair value	Valore di bilancio	Fair value
	Primo e secondo stadio	Terzo stadio	L3	Terzo stadio	L3
<b>2. Titoli di debito</b>		<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
2.1. titoli strutturati					
2.2. altri titoli di debito		1	1	1	1
<b>3. Altre attività</b>	<b>49.462</b>		<b>49.462</b>		
<b>Totale</b>	<b>49.462</b>	<b>1</b>	<b>49.463</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

#### 4.4 Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato: composizione per debitori/emittenti dei crediti verso clientela

Tipologia operazioni/Valori	Totale 30-giu-24		Totale 31-dic-23	
	Primo e secondo stadio	Terzo stadio	Primo e secondo stadio	Terzo stadio
<b>1. Titoli di debito</b>		<b>1</b>		<b>1</b>
a) Amministrazioni pubbliche				
b) società non finanziarie		1		1
<b>3. Altre attività</b>	<b>49.462</b>			
<b>Totale</b>	<b>49.462</b>	<b>1</b>		<b>1</b>

#### 4.5 Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato: valore lordo e rettifiche di valore complessive

	Valore lordo					Rettifiche di valore complessive			
	Primo stadio	di cui: Strumenti con basso di rischio di credito	Secondo stadio	Terzo stadio	Impaired acquisite o originate	Primo stadio	Secondo stadio	Terzo stadio	Impaired acquisite o originate
Titoli di debito				45.075				45.074	
Altre attività	49.462	49.462			113.200				113.200
<b>Totale 30-giu-24</b>	<b>49.462</b>	<b>49.462</b>		<b>45.075</b>	<b>113.200</b>			<b>45.074</b>	<b>113.200</b>
<b>Totale 31-dic-23</b>				<b>45.075</b>	<b>113.200</b>			<b>45.074</b>	<b>113.200</b>

#### ***Sezione 7 – Partecipazioni – Voce 70***

Sono qui classificate le partecipazioni collegate in cui il Gruppo First Capital ha superato la quota del 20% di partecipazione al capitale sociale e su cui esso esercita influenza notevole avendo la possibilità di partecipare alla determinazione delle politiche finanziarie e gestionali di tali società.

Le partecipazioni in oggetto sono contabilizzate con il metodo del patrimonio netto.

Con il metodo del patrimonio netto, la partecipazione è inizialmente rilevata al costo e il valore contabile è aumentato o diminuito per rilevare la quota di pertinenza della partecipante degli utili o delle perdite della partecipata realizzati dopo la data di acquisizione. La quota dell'utile (perdita) del periodo della partecipata di pertinenza della partecipante è rilevata in conto economico alla voce "220 Utili (Perdite) delle Partecipazioni".

Al 30 giugno 2024, First Capital detiene il 26,92% del capitale sociale di Industrie Chimiche Forestali S.p.A, società quotata sul mercato Euronext Growth Milan di Borsa Italiana, e il 24,39% del capitale sociale di Lab Investments S.r.l., veicolo utilizzato per l'investimento di *private equity* in *club deal* nella società Ghiaroni & C. S.r.l., società attiva nella distribuzione di materiali e strumenti innovativi destinati ai laboratori analisi di aziende pubbliche e private, di cui Lab Investments S.r.l. detiene l'85,69% del capitale sociale.

## 7.1 "Partecipazioni": informazioni sui rapporti partecipativi

Denominazione	Sede legale	Rapporto di Partecipazione		Disponibilità Voti % *	Valore di Bilancio	Fair value
		Impresa Partecipante	Quota %			
<b>B. Imprese Sottoposte a Influenza Notevole</b>						
<b>a. Industrie Chimiche Forestali S.p.A.</b>	Via Kennedy, 75 20010 Marcallo con Casone (MI)	V.F. Adhesives S.r.l.	26,92%	26,96%	12.182.791	8.820.900
<b>b. Lab Investments S.r.l.</b>	Viale Luigi Majno, 17/A 20122 Milano (MI)	First Capital S.p.A.	24,39%	42,44% **	496.862	1.050.000
<b>Totale</b>					<b>12.679.653</b>	<b>9.870.900</b>

## 7.2 Variazioni annue delle partecipazioni

	Valore
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>12.430.935</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>250.001</b>
B.4 Altre variazioni	250.001
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>1.283</b>
C.3 Altre variazioni	1.283
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>12.679.653</b>

## 7.3 Partecipazioni significative: informazioni contabili

<b>Industrie Chimiche Forestali S.p.A.</b>	<b>Valori in euro</b>
<b>Dati Patrimoniali</b>	<b>30-giu-24</b>
Totale Attività	120.051.000
Totale Passività	40.852.000
Patrimonio Netto	79.199.000
<b>Dati Redditali</b>	<b>30-giu-24</b>
Ricavi	40.043.000
Risultato Operativo	2.359.000
Utile (Perdita) di periodo	1.430.000

*Dati da Relazione Semestrale Consolidata al 30 giugno 2024 di Industrie Chimiche Forestali S.p.A., redatta secondo i principi contabili IAS/IFRS approssimati alle migliaia di euro. Si precisa che per la valutazione della partecipazione collegata detenuta sono stati utilizzati i dati del bilancio individuale di Industrie Chimiche Forestali S.p.A. alla stessa data*

<b>Lab Investments S.r.l.</b>		<b>Valori in euro</b>
<b>Dati Patrimoniali</b>		<b>30-giu-24</b>
Totale Attività		2.044.578
Totale Passività		7.339
Patrimonio Netto		2.037.239
<b>Dati Redditali</b>		<b>30-giu-24</b>
Ricavi		0
Risultato Operativo		-5.259
Utile (Perdita) di periodo		-5.259

*Dati da bilancio al 30 giugno 2024 di Lab Investments S.r.l., redatto secondo i principi contabili IAS/IFRS*

#### **7.4 Partecipazioni significative: informazioni sui dividendi percepiti**

Si rende noto che nel primo semestre 2024 i dividendi percepiti dal Gruppo dalle società partecipate sono pari a euro 363.000 (euro 363.000 nell'esercizio 2023).

### **Sezione 8 - Attività materiali - Voce 80**

#### **8.1 Attività materiali ad uso funzionale: composizione delle attività valutate al costo**

<b>Attività/Valori</b>	<b>Totale 30-giu-24</b>	<b>Totale 31-dic-23</b>
<b>1. Attività di proprietà</b>	<b>35.236</b>	<b>32.284</b>
c) mobili	16.860	19.957
e) altre	18.376	12.328
<b>2. Diritti d'uso acquisiti con il leasing</b>	<b>128.465</b>	<b>190.329</b>
b) fabbricati	128.465	190.329
<b>Totale</b>	<b>163.701</b>	<b>222.613</b>

Alla voce "Diritti d'uso acquisiti con il leasing" si riportano gli effetti dell'applicazione del principio contabile IFRS 16 sul contratto d'affitto dell'immobile utilizzato per lo svolgimento delle attività aziendali.

Al 30 giugno 2024 l'unico contratto sottoscritto dalla Società e rientrante nell'ambito di applicazione del principio contabile IFRS 16 riguarda l'immobile utilizzato per lo svolgimento delle attività aziendali, iscritto nel mese di luglio 2023 tra le attività per diritti d'uso e tra le passività per euro 246.973.

Per ulteriori dettagli si rimanda alla Sezione 7 - Leasing (Locatario) presente in Parte D - Altre Informazioni.

**8.6 Attività materiali ad uso funzionale: variazioni annue**

	Fabbricati	Mobili	Altre	Totale
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>190.329</b>	<b>19.957</b>	<b>12.328</b>	<b>222.613</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.830</b>	<b>8.830</b>
B.1 Acquisti	0	0	8.830	8.830
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>61.864</b>	<b>3.096</b>	<b>2.780</b>	<b>67.741</b>
C.2 Ammortamenti	61.864	3.096	2.780	67.741
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>128.465</b>	<b>16.860</b>	<b>18.376</b>	<b>163.701</b>
<b>E. Valutazione al costo</b>	<b>128.465</b>	<b>16.860</b>	<b>18.376</b>	<b>163.701</b>

**Sezione 9 - Attività immateriali - Voce 90****9.1 Attività immateriali: composizione**

Voci/Valutazione	Totale 30-giu-24		Totale 31-dic-23	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value
<b>1. Avviamento</b>	<b>152.675</b>		<b>152.675</b>	
<b>2. Altre Attività immateriali:</b>	<b>81.835</b>		<b>46.896</b>	
di cui: software				
2.1 di proprietà				
altre	1.047		2.227	
2.2 diritti d'uso acquisiti con il leasing				
<b>Totale 2</b>	<b>81.835</b>		<b>46.896</b>	
<b>3. Attività riferibili al leasing finanziario:</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>Totale 3</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>Totale (1+2+3)</b>	<b>234.510</b>		<b>199.571</b>	
<b>Totale 31-dic-23</b>	<b>199.571</b>		<b>11.996</b>	

**9.2 Attività immateriali: variazioni annue**

	Totale
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>199.571</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>45.700</b>
B1. Acquisti	45.700
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>10.761</b>
C.2 Ammortamenti	10.761
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>234.510</b>

### 9.3 Attività immateriali altre informazioni

L'Avviamento iscritto in bilancio si riferisce alla controllata Invest Italy SIM S.p.A. e consiste nella differenza positiva tra il prezzo pagato per l'acquisto della partecipazione in IISIM da parte di First Capital S.p.A. e il patrimonio netto contabile di IISIM di pertinenza al momento dell'acquisto, perfezionatosi il 31 ottobre 2023.

Sulla base delle stime dei flussi finanziari generabili da IISIM negli anni futuri, non si rende necessario, alla data di riferimento del presente bilancio, rettificare il valore dell'avviamento in oggetto.

La Società valuterà, ad ogni data di chiusura dell'esercizio se vi siano indicazioni che tale attività abbia subito riduzioni di valore (c.d. impairment test).

### **Sezione 10 - Attività fiscali e passività fiscali – Voce 100 dell'attivo e voce 60 del passivo**

#### **10.1 "Attività fiscali: correnti e anticipate": composizione**

Di seguito si riportano i dettagli delle attività fiscali, che complessivamente ammontano a euro 801.517 al 30 giugno 2024 (euro 934.680 al 31 dicembre 2023):

<b>Attività Fiscali Correnti</b>	<b>Totale 30-giu-24</b>	<b>Totale 31-dic-23</b>
Credito IRES	50.375	30.187
Credito IRAP	12.523	11.604
Erario c/ritenute su interessi e dividendi	796	20.308
<b>Totale</b>	<b>63.694</b>	<b>62.098</b>

<b>Attività Fiscali Anticipate</b>	<b>Totale 30-giu-24</b>	<b>Totale 31-dic-23</b>
Credito per imposte anticipate	704.640	708.808
Imposte anticipate IAS/FTA	27.183	27.183
Imposte anticipate IAS/FVTPL	6.000	136.590
<b>Totale</b>	<b>737.824</b>	<b>872.582</b>

Le attività fiscali anticipate ammontano a euro 737.824 e si riferiscono a perdite fiscali pregresse, a compensi in favore di amministratori di competenza del periodo, ma non ancora pagati alla data di riferimento del presente bilancio, alla fiscalità relativa alle riserve *FTA* e alla differenza (negativa) di *fair value* dei titoli classificati al *FVTPL*.

In merito alle Attività fiscali correnti si sottolinea che i crediti fiscali non relativi alle imposte sul reddito sono stati riclassificati nella voce "120 Altre Attività".

#### **10.2 "Passività fiscali: correnti e differite": composizione**

Di seguito si riportano i dettagli delle passività fiscali che complessivamente ammontano a euro 912.297 al 30 giugno 2024 (euro 1.066.563 al 31 dicembre 2023) e sono così suddivise:

Passività Fiscali Correnti	Totale 30-giu-24	Totale 31-dic-23
Debito IRAP	483.153	214.393
Debito IRES	39.963	0
<b>Totale</b>	<b>523.116</b>	<b>214.393</b>

Passività Fiscali Differite	Totale 30-giu-24	Totale 31-dic-23
Imposte differite IAS/FTA	135.351	354.524
Imposte differite IAS/FVTPL	116.756	257.219
Imposte differite IAS 28	99.608	137.678
Imposte differite IAS/FVOCI	37.466	102.749
<b>Totale</b>	<b>389.181</b>	<b>852.170</b>

Le passività fiscali correnti al 30 giugno 2024 sono sostanzialmente composte da un debito IRAP imputabile alla Capogruppo.

Le passività fiscali differite si riferiscono alla fiscalità correlata alla riserva FTA stanziata il 1 gennaio 2022 derivante dalla prima applicazione, da parte della Capogruppo, dei principi contabili IAS/IFRS; alla differenza (positiva) di *fair value* dei titoli classificati al *FVOCI* e al *FVTPL*; al risultato positivo transitato in Conto Economico derivante dalla valutazione al patrimonio netto della partecipazione collegata in applicazione dello IAS 28.

I Debiti di imposta pari a euro 26.220 al 31 dicembre 2023 compresi nelle Passività fiscali correnti sono stati riclassificati nella voce "80 Altre Passività".

### 10.3 Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del conto economico)

	Totale 30-giu-24	Totale 31-dic-23
<b>1. Esistenze iniziali</b>	<b>845.399</b>	<b>1.484.458</b>
<b>2. Aumenti</b>	<b>6.000</b>	<b>136.591</b>
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio	6.000	136.591
d) altre	6.000	136.591
<b>3. Diminuzioni</b>	<b>140.758</b>	<b>775.650</b>
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	140.758	775.650
a) rigiri	140.758	775.650
<b>4. Importo finale</b>	<b>710.641</b>	<b>845.399</b>



**10.4. Variazioni delle imposte differite (in contropartita del conto economico)**

	<b>Totale 30-giu-24</b>	<b>Totale 31-dic-23</b>
<b>1. Esistenze iniziali</b>	<b>394.896</b>	<b>281.088</b>
<b>2. Aumenti</b>	<b>216.364</b>	<b>394.896</b>
c) altre	216.364	394.896
<b>3. Diminuzioni</b>	<b>394.896</b>	<b>281.088</b>
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio	394.896	281.088
a) rigiri	394.896	281.088
<b>4. Importo finale</b>	<b>216.364</b>	<b>394.896</b>

**10.5 Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del patrimonio netto)**

	<b>Totale 30-giu-24</b>	<b>Totale 31-dic-23</b>
<b>1. Esistenze iniziali</b>	<b>27.183</b>	<b>6.542</b>
<b>2. Aumenti</b>	-	<b>20.641</b>
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio	-	20.641
c) altre	-	20.641
<b>3. Diminuzioni</b>	-	-
<b>4. Importo finale</b>	<b>27.183</b>	<b>27.183</b>

**10.6 Variazioni delle imposte differite (in contropartita del patrimonio netto)**

	<b>Totale 30-giu-24</b>	<b>Totale 31-dic-23</b>
<b>1. Esistenze iniziali</b>	<b>457.274</b>	<b>380.154</b>
<b>2. Aumenti</b>	-	<b>77.120</b>
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio	-	77.120
c) altre	-	77.120
<b>3. Diminuzioni</b>	<b>284.457</b>	-
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio	284.457	-
a) rigiri	284.457	-
<b>4. Importo finale</b>	<b>172.817</b>	<b>457.274</b>

**Sezione 12 - Altre attività - Voce 120****12.1 Altre attività: composizione**

Di seguito si riporta il dettaglio delle Altre attività, che ammontano complessivamente a euro 807.399 (Euro 341.079 al 31 dicembre 2023):

<b>Altre Attività</b>	<b>Totale 30-giu-24</b>	<b>Totale 31-dic-23</b>
Ratei attivi	192.888	178.348
Risconti attivi	80.383	63.842
Credito IVA	70.304	63.616
Altri crediti	463.824	35.273
<b>Totale</b>	<b>807.399</b>	<b>341.079</b>

Tra le Altre attività, si evidenzia che i Ratei attivi fanno principalmente riferimento alle cedole in corso di maturazione sui titoli obbligazionari detenuti in portafoglio.

La voce Altri Crediti comprende principalmente crediti per obbligazioni giunte a scadenza e relativi ratei incassati dopo la data di riferimento del presente bilancio consolidato intermedio.

**PASSIVO****Sezione 1 - Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato - Voce 10**

Di seguito si riporta il dettaglio delle passività finanziarie valutate al costo ammortizzato, che ammontano complessivamente a euro 24.048.429 al 30 giugno 2024 (euro 30.743.295 al 31 dicembre 2023).

**1.1 Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato: composizione merceologica dei debiti**

Voci	Totale 30-giu-24		Totale 31-dic-23	
	verso banche	verso clientela	verso banche	verso clientela
<b>1. Finanziamenti</b>	<b>1.500.000</b>		<b>7.001.989</b>	
1.2 altri finanziamenti	1.500.000		7.001.989	
<b>2. Debiti per leasing</b>		<b>131.228</b>		<b>192.375</b>
<b>Totale</b>	<b>1.500.000</b>	<b>131.228</b>	<b>7.001.989</b>	<b>192.375</b>
<b>Fair value - livello 3</b>	<b>1.500.000</b>	<b>131.228</b>	<b>7.001.989</b>	<b>192.375</b>
<b>Totale fair value</b>	<b>1.500.000</b>	<b>131.228</b>	<b>7.001.989</b>	<b>192.375</b>

La voce Altri finanziamenti verso banche fa riferimento esclusivamente a un mutuo bancario aperto nel corso dell'esercizio 2023 da F4P1 a supporto della sua attività di investimento.

La voce Debiti per leasing include il debito per il diritto d'uso dell'immobile pari a euro 131.228, derivante dall'applicazione del principio contabile IFRS 16. Per ulteriori dettagli si rimanda alla Sezione 7 - Leasing (Locatario) presente in Parte D - Altre Informazioni.

**1.2 Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato: composizione merceologica dei titoli in circolazione**

Tipologia titoli/valori	Totale 30-giu-24			Totale 31-dic-23		
	VB	Fair value		VB	Fair value	
		L1	L3		L1	L3
<b>A. Titoli</b>	<b>22.417.201</b>	<b>17.425.585</b>	<b>4.991.616</b>	<b>23.548.930</b>	<b>18.563.899</b>	<b>4.985.031</b>
1. obbligazioni	22.417.201	17.425.585	4.991.616	23.548.930	18.563.899	4.985.031
1.1 strutturate	22.417.201	17.425.585	4.991.616	23.548.930	18.563.899	4.985.031
<b>Totale</b>	<b>22.417.201</b>	<b>17.425.585</b>	<b>4.991.616</b>	<b>23.548.930</b>	<b>18.563.899</b>	<b>4.985.031</b>

**Legenda:**

VB=Valore di bilancio

L1= Livello 1

L2= Livello 2

L3= Livello 3

I titoli in circolazione emessi dalle società del Gruppo per un totale di euro 22.417.201 al 30 giugno 2024 (euro 23.548.930 al 31 dicembre 2023) sono così composti:

- titoli di debito emessi dalla controllata V.F. Adhesives S.r.l. per complessivi nominali euro 5.000.000 interamente sottoscritti da un primario fondo italiano di *private debt*. Il rimborso è previsto essere in un'unica soluzione, con scadenza nel 2025. Gli interessi sono eventualmente capitalizzabili e in favore del sottoscrittore è prevista una remunerazione aggiuntiva (l'*Equity Kicker*) commisurata alla performance dell'investimento di V.F. Adhesives S.r.l.. L'*Equity Kicker* viene iscritto al *fair value* nella voce "30 Passività finanziarie designate al *fair value*". Al 30 giugno 2024 risulta però avere un *fair value* pari a Euro 0;
- prestito obbligazionario convertibile "First Capital Cv 2019-2026 3,75%" (il "POC FIC"), emesso da First Capital S.p.A. in data 6 dicembre 2019 e quotato sul mercato Euronext Growth Milan di Borsa Italiana S.p.A.. Al 30 giugno 2024 il POC FIC è *outstanding* per nominali euro 17.958.000 (n. 1 obbligazioni convertibile del valore nominale di euro 2.000 cadauna);
- in data 25 marzo 2024 è stato integralmente rimborsato il prestito obbligazionario convertibile "First4Progress CV 2021-2026" (il "POC F4P") residuo, per nominali euro 1.290.000 (n. 129 obbligazioni convertibili di F4P del valore nominale di euro 10.000 cadauna), tramite l'assegnazione di parte delle azioni Generalfinance.

Tutti i titoli in circolazione sono iscritti al costo ammortizzato. Tale metodo prevede la ripartizione dei costi accessori sostenuti (come, ad esempio, il disaggio di emissione e le spese relative al collocamento e alla quotazione) per tutta la durata del prestito e, per i POC, lo scorporo del valore del derivato incorporato, rappresentato dall'opzione di conversione del debito in capitale di rischio della Società, contabilizzato in apposita riserva di patrimonio netto.

### **Sezione 8 - Altre passività - Voce 80**

Le Altre passività del Gruppo complessivamente ammontano a euro 1.288.219 al 30 giugno 2024 (euro 1.183.891 al 31 dicembre 2023).

**8.1 Altre passività: composizione**

<b>Altre Passività</b>	<b>Totale 30-giu-24</b>	<b>Totale 31-dic-23</b>
Ratei passivi	564.466	604.993
Fatture da ricevere	248.827	262.875
Debiti verso fornitori	145.387	66.907
Debito verso l'Erario	82.586	91.828
Debiti verso enti previdenziali ed assistenziali	74.533	37.654
Debiti per emolumenti amministratori	70.146	101.400
Debiti verso dipendenti per retribuzioni	53.485	17.041
Risconti passivi	48.178	0
Altri debiti inferiori a 12 mesi	611	1.194
<b>Totale</b>	<b>1.288.219</b>	<b>1.183.891</b>

I Ratei passivi includono principalmente le cedole passive in corso di maturazione del POC FIC, il rateo interessi maturato sulla linea di credito utilizzata da First Capital S.p.A. fino al mese di febbraio 2024, il rateo interessi maturato sul mutuo bancario aperto da F4P1 e gli oneri differiti relativi al costo del personale.

**Sezione 9 - Trattamento di fine rapporto del personale - Voce 90**

Il fondo trattamento di fine rapporto del personale è pari a euro 138.514 al 30 giugno 2024 (euro 126.832 al 31 dicembre 2023) è oggetto di valutazione attuariale in conformità del principio contabile IAS 19.

**9.1 Trattamento di fine rapporto del personale: variazioni annue**

	<b>Totale 30-giu-24</b>	<b>Totale 31-dic-23</b>
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>126.832</b>	<b>103.710</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>19.273</b>	<b>24.357</b>
B1. Accantonamento di periodo	9.499	15.454
B2. Altre variazioni in aumento	9.774	8.473
B3. Operazioni di aggregazione aziendale	-	430
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>7.591</b>	<b>1.234</b>
C1. Liquidazioni effettuate	-	1.234
C2 Altre variazioni in diminuzione	7.591	-
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>138.514</b>	<b>126.832</b>

**Sezione 11 - Patrimonio - Voci 110, 120, 130, 140, 150, 160 e 170**

Il patrimonio netto consolidato di Gruppo al 30 giugno 2024 è pari a euro 75.793.006 e ad euro 73.793.603 al netto del patrimonio di pertinenza di terzi (al 31 dicembre 2023 euro 81.239.684 ed euro

78.739.578 al netto interessenze di terzi). Le variazioni nell'esercizio delle componenti di patrimonio netto consolidato sono state illustrate in precedenza nel relativo prospetto di sintesi.

Il patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2024 è composto come dettagliato di seguito.

### 11.1 Capitale: composizione

Il capitale sociale di First Capital S.p.A. risulta interamente versato ed è composto da azioni prive di valore nominale.

Tipologie	Importo
1. Capitale	6.008.295
1.1 Azioni ordinarie	2.889.000

Le azioni ordinarie di First Capital S.p.A. sono quotate sul mercato Euronext Growth Milan gestito da Borsa Italiana.

### 11.2 Azioni proprie: composizione

Tipologie	Importo
1. Capitale	481.578
1.1 Azioni ordinarie	30.261

La voce include n. 30.261 azioni proprie detenute da First Capital S.p.A. al 30 giugno 2024, iscritte al costo ad un valore di euro 481.578 con segno negativo in specifica riserva di patrimonio netto, invariata rispetto al 31 dicembre 2023.

### 11.4 Sovrapprezzi di emissione: composizione

Trattasi della riserva sovrapprezzo azioni di euro 7.153.878 al 30 giugno 2024, invariata rispetto al 31 dicembre 2023, formatasi a seguito dell'emissione di nuove azioni First Capital in sede di IPO, nel dicembre 2010, nonché a seguito dell'esercizio dei Warrant "First Capital S.p.A. 2010-2016" avvenuto nel luglio 2016 e a seguito delle conversioni delle obbligazioni convertibili "First Capital CV 2019-2026 3,75%" nelle finestre del novembre 2021, 2022 e, da ultimo, del novembre 2023.

### 11.5 Altre informazioni

#### **Riserve – Voce 150**

Le riserve ammontano complessivamente a euro 66.748.118 al 30 giugno 2024 (euro 63.209.500 al 31 dicembre 2023) e comprendono: la riserva legale pari a euro 1.386.484 (euro 1.201.617 al 31 dicembre 2023), la riserva straordinaria pari a euro 15.919.602 (euro 12.407.130 al 31 dicembre 2023), la riserva conto capitale pari euro 17.369.598, la riserva di conversione POC FIC pari a euro 1.052.620, la riserva da cessione azioni proprie per euro 128.160, la riserva FTA al netto degli effetti fiscali pari a euro 14.240.206, sorta a seguito della prima applicazione da parte della Capogruppo dei principi IAS/IFRS al

1 gennaio 2022, tutte invariate rispetto al 31 dicembre 2023, ed altre riserve, complessivamente per euro 16.651.448 (euro 16.810.169 al 31 dicembre 2023), dovute sostanzialmente al risultato netto IAS/IFRS degli esercizi precedenti, per euro -4.795.497, e alla differenza di valutazione delle società consolidate con il metodo integrale, per euro 20.088.526.

### **Riserve di valutazione – Voce 160**

Trattasi delle riserve di euro 68.968 al 30 giugno 2024 (euro 202.113 al 31 dicembre 2023) che includono principalmente il differenziale tra *fair value* e *expected credit loss*, al netto degli effetti fiscali figurativi, dei titoli che sono stati valutati al *fair value through other comprehensive income (FVOCI)* e sono riclassificati alla voce di stato patrimoniale “30 Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva” per euro 77.631 (euro 210.597 al 31 dicembre 2023). Per euro -8.663 (euro -8.484 al 31 dicembre 2023), tali riserve includono la rettifica del periodo del TFR attuariale valutato ai sensi dello IAS 19.

### **Sezione 12 - Patrimonio di pertinenza di Terzi – Voce 180**

Il patrimonio netto di pertinenza di terzi al 30 giugno 2024 è pari a euro 1.999.404, in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2023 quando era pari a euro 2.500.106.

#### **12.1 “Patrimonio di pertinenza di terzi”: composizione**

<b>Voci/valori</b>	<b>Totale 30-giu-24</b>	<b>Totale 31-dic-23</b>
1. Capitale	325.006	335.006
4. Sovrapprezzi di emissione	1.354.949	1.400.412
5. Riserve	169.742	(21.926)
6. Utile (Perdita) di periodo	149.706	786.614
<b>Totale</b>	<b>1.999.404</b>	<b>2.500.106</b>

### **Altre informazioni**

Si informa che First Capital S.p.A. dispone di due linee di credito, nella forma di apertura di credito in conto corrente con validità fino a revoca, concessa da Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. per un importo di complessivi Euro 14,5 milioni, di cui i) Euro 4,5 milioni per i quali l’istituto di credito ha acquisito un pegno su titoli obbligazionari per un importo di Euro 5,85 milioni e ii) Euro 10 milioni, già accordati, per la quale l’operatività è subordinata all’acquisizione da parte dell’istituto di credito di una garanzia nella forma di pegno su azioni rappresentative del comparto VF1 di First SICAF detenute da First Capital. Al 30 giugno 2024 la linea di credito di cui al punto i) non è utilizzata.

## PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

### Sezione 1 - Interessi - Voci 10 e 20

#### 1.1 Interessi attivi e proventi assimilati: composizione

Voci/Forme tecniche	Titoli di debito	Altre operazioni	Totale 30-giu-24	Totale 30-giu-23
<b>1. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico:</b>	<b>152.089</b>		<b>152.089</b>	<b>8.400</b>
1.1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-		-	8.400
1.2. Attività finanziarie designate al fair value				
1.3. Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	152.089		152.089	
<b>2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva</b>	<b>53.430</b>	<b>X</b>	<b>53.430</b>	<b>231.885</b>
<b>5. Altre attività</b>	<b>X</b>	<b>130.147</b>	<b>130.147</b>	<b>49.809</b>
<b>6. Passività finanziarie</b>	<b>X</b>	<b>X</b>		<b>0</b>
<b>Totale</b>	<b>205.519</b>	<b>130.147</b>	<b>335.667</b>	<b>290.094</b>

#### 1.3 Interessi passivi e oneri assimilati: composizione

Voci/Forme tecniche	Debiti	Titoli	Altre operazioni	Totale 30-giu-24	Totale 30-giu-23
<b>1. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato</b>	<b>(84.555)</b>	<b>(676.944)</b>	<b>(3.852)</b>	<b>(765.351)</b>	<b>(798.759)</b>
1.1 Debiti verso banche	(84.555)			(84.555)	(180.173)
1.2 Debiti verso società finanziarie					
1.3 Debiti verso clientela			(3.852)	(3.852)	(516)
1.4 Titoli in circolazione		(676.944)		(676.944)	(618.070)
<b>Totale</b>	<b>(84.555)</b>	<b>(676.944)</b>	<b>(3.852)</b>	<b>(765.351)</b>	<b>(798.759)</b>
di cui: interessi passivi relativi ai debiti per leasing			(3.852)	(3.852)	(516)

La voce include principalmente:

- gli interessi passivi obbligazionari che includono le cedole dei prestiti obbligazionari convertibili e dei titoli di debito emessi dalle società del Gruppo, oltre agli interessi passivi di competenza dell'esercizio derivanti dall'applicazione del costo ammortizzato;
- gli interessi passivi bancari relativi alla linea di credito utilizzata dalla Capogruppo e al finanziamento bancario di medio termine in capo a F4P1;
- gli oneri finanziari risultanti dall'applicazione del principio contabile IFRS 16.



**Sezione 2 – Commissioni – Voci 40 e 50****2.1 Commissioni attive: composizione**

Dettaglio/Settori	Totale 30-giu-24	Totale 30-giu-23
h) altre commissioni	62.754	0
<b>Totale</b>	<b>62.754</b>	<b>0</b>

Le commissioni attive al 30 giugno 2024 sono riconducibili esclusivamente alla controllata IISIM per i servizi forniti alla clientela.

**2.2 Commissioni passive: composizione**

Dettaglio/Settori	Totale 30-giu-24	Totale 30-giu-23
d) altre commissioni	(190)	0
<b>Totale</b>	<b>(190)</b>	<b>0</b>

**Sezione 3 - Dividendi e proventi simili – Voce 70****3.1 Dividendi e proventi simili: composizione**

Voci/Proventi	Totale 30-giu-24	Totale 30-giu-23
	Dividendi	Dividendi
B. Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	1.820.914	1.457.859
<b>Totale</b>	<b>1.820.914</b>	<b>1.457.859</b>

Di seguito si riporta il dettaglio dei dividendi incassati nel primo semestre 2024:

Voci/Proventi	Totale 30-giu-24
	Dividendi
Dividendi relativi agli investimenti posseduti alla data di chiusura di periodo	
ORSERO	597.006
GENERALFINANCE	401.873
B&C SPEAKERS	245.000
ALA	210.000
INTRED	150.000
CELLULARLINE	147.892
TPS	56.400
Altre Small Caps	12.743
<b>Totale</b>	<b>1.820.914</b>

**Sezione 4 - Risultato netto dell'attività di negoziazione - Voce 80**

Il Risultato netto dell'attività di negoziazione ammonta ad euro 39.380 al 30 giugno 2024 (euro -19.741 nel primo semestre 2023).

**4.1 Risultato netto dell'attività di negoziazione: composizione**

Operazioni/Componenti reddituali	Plusvalenze (A)	Uti da negoziazione (B)	Minusvalenze (C)	Perdite da negoziazione (D)	Risultato netto [(A+B)-(C+D)]
<b>1. Attività finanziarie di negoziazione</b>		<b>11.248</b>			<b>11.248</b>
1.2 Titoli di capitale		11.248			11.248
<b>4. Strumenti derivati</b>	<b>32.115</b>	<b>1.880</b>	<b>(2.735)</b>	<b>(3.128)</b>	<b>28.132</b>
4.1 Derivati finanziari	32.115	1.880	(2.735)	(3.128)	28.132
<b>Totale</b>	<b>32.115</b>	<b>1.880</b>	<b>(2.735)</b>	<b>(3.128)</b>	<b>39.380</b>

**Sezione 6 - Utile (perdita) da cessione o riacquisto - Voce 100****6.1 Utile (Perdite) da cessione/riacquisto: composizione**

Voci/Componenti reddituali	Totale 30-giu-24			Totale 30-giu-23		
	Uti	Perdite	Risultato netto	Uti	Perdite	Risultato netto
<b>A. Attività finanziarie</b>	<b>6.631</b>	<b>(441)</b>	<b>6.190</b>	<b>524.431</b>	<b>(17.595)</b>	<b>506.836</b>
2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	6.631	(441)	6.190	524.431	(17.595)	506.836
2.1 Titoli di debito	6.631	(441)	6.190	524.431	(17.595)	506.836
<b>Totale attività (A)</b>	<b>6.631</b>	<b>(441)</b>	<b>6.190</b>	<b>524.431</b>	<b>(17.595)</b>	<b>506.836</b>

**Sezione 7 - Risultato netto delle altre attività e delle passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico - Voce 110**

Il Risultato netto delle altre attività e delle passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico ammonta ad euro -5.348.118 al 30 giugno 2024 (euro -2.853.164 nel primo semestre 2023).

**7.2 Variazione netta di valore delle altre attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico: composizione delle altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value**

Operazioni/Componenti reddituali	Plusvalenze (A)	Uti da realizzo (B)	Minusvalenze (C)	Perdite da realizzo (D)	Risultato netto [(A+B) - (C+D)]
<b>1. Attività finanziarie</b>	<b>4.560.804</b>	<b>526.367</b>	<b>(6.384.956)</b>	<b>(4.050.334)</b>	<b>(5.348.118)</b>
1.1 Titoli di debito	82.364	-	(28.992)	(9.963)	43.409
1.2 Titoli di capitale	4.478.440	526.367	(6.355.964)	(4.040.371)	(5.391.527)
<b>Totale</b>	<b>4.560.804</b>	<b>526.367</b>	<b>(6.384.956)</b>	<b>(4.050.334)</b>	<b>(5.348.118)</b>

**Sezione 8 - Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito – Voce 130**

Le Rettifiche/riprese di valore nette per rischio credito ammontano ad euro 13.943 al 30 giugno 2024 (euro 0 nel primo semestre 2023).

**8.1 Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito relativo ad attività finanziarie valutate al costo ammortizzato: composizione**

Operazioni/Componenti reddituali	Riprese di valore (2)				Totale 30-giu-24	Totale 30-giu-23
	Primo stadio	Secondo stadio	Terzo stadio	Impaired acquisite o originate		
<b>3. Crediti verso la clientela</b>			<b>8.962</b>		<b>8.962</b>	<b>0</b>
- altri crediti			8.962		8.962	0
<b>Totale</b>			<b>8.962</b>		<b>8.962</b>	<b>0</b>

**8.2 Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito relativo ad attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva: composizione**

Operazioni/Componenti reddituali	Rettifiche di valore (1)		Riprese di valore (2)		Totale 30-giu-24	Totale 30-giu-23
	Primo stadio	Secondo stadio	Primo stadio	Secondo stadio		
A. Titoli di debito	(165)	0	3.058	2.090	4.983	0
<b>Totale</b>	<b>(165)</b>	<b>0</b>	<b>3.058</b>	<b>2.090</b>	<b>4.983</b>	<b>0</b>

**Sezione 10 - Spese amministrative - Voce 160**

Le Spese amministrative ammontano ad Euro -1.455.924 al 30 giugno 2024 (Euro -882.182 nel primo semestre del 2023).

**10.1 Spese per il personale: composizione**

Tipologia di spese/Valori	Totale 30-giu-24	Totale 30-giu-23
<b>1. Personale dipendente</b>	<b>(568.106)</b>	<b>(236.648)</b>
a) salari e stipendi	(418.388)	(153.562)
b) oneri sociali	(115.173)	(68.797)
d) spese previdenziali	(2.000)	(3.852)
e) accantonamento al trattamento di fine rapporto del personale	(21.844)	(10.438)
h) altri benefici a favore dei dipendenti	(10.701)	0
<b>3. Amministratori e Sindaci</b>	<b>(433.380)</b>	<b>(264.126)</b>
<b>Totale</b>	<b>(1.001.486)</b>	<b>(500.774)</b>

**10.3 Altre spese amministrative: composizione**

Tipologia di spese/Valori	Totale 30-giu-24	Totale 30-giu-23
Consulenze contabili e fiscali	(59.349)	(48.005)
Consulenze legali e notarili	(24.174)	(65.159)
Altre consulenze	(81.935)	(52.995)
Società di revisione	(51.019)	(35.948)
Spese bancarie, imposte di bollo e altre tasse	(27.101)	(37.692)
Assicurazioni e altri costi del personale	(25.245)	(17.080)
Specialist e Euronext Growth Advisor	(24.385)	(24.981)
Borsa Italiana	(24.023)	(10.675)
Affitti e locazioni	(20.778)	(6.349)
Servizio Gestione Titoli	(9.449)	(13.445)
Banca Depositaria	(9.150)	(9.150)
Utenze	(4.108)	(1.962)
Costi diversi	(93.722)	(57.966)
<b>Totale</b>	<b>(454.438)</b>	<b>(381.408)</b>

**Sezione 12 - Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali - Voce 180****12.1 Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali: composizione**

Attività/Componente reddituale	Ammortamento (a)	Rettifiche di valore per deterioramento (b)	Riprese di valore (c)	Risultato netto (a + b - c)
A. Attività materiali	(67.741)			(67.741)
A.1 Ad uso funzionale				
- di proprietà	(5.877)			(5.877)
- Diritti d'uso acquisiti con il leasing	(61.864)			(61.864)
<b>Totale</b>	<b>(67.741)</b>			<b>(67.741)</b>

**Sezione 13 - Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali - Voce 190****13.1 Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali: composizione**

Attività/Componente reddituale	Ammortamento (a)	Rettifiche di valore per deterioramento (b)	Riprese di valore (c)	Risultato netto (a + b - c)
<b>1. Attività immateriali diverse dall'avviamento</b>	<b>(10.761)</b>			<b>(10.761)</b>
di cui: software				
1.1 di proprietà	(1.241)			(1.241)
<b>Totale</b>	<b>(10.761)</b>			<b>(10.761)</b>

**Sezione 14 - Altri proventi e oneri di gestione - Voce 200****14.1 Altri oneri di gestione: composizione**

Tipologia di spese/Valori	Totale 30-giu-24	Totale 30-giu-23
Sopravvenienze passive	(6.300)	(198)
Altri costi	(2.573)	
<b>Totale</b>	<b>(8.873)</b>	<b>(198)</b>

**14.2 Altri proventi di gestione: composizione**

Tipologia di spese/Valori	Totale 30-giu-24	Totale 30-giu-23
Sopravvenienze attive	13.617	2.451
Altri ricavi	81	14.731
<b>Totale</b>	<b>13.699</b>	<b>17.181</b>

**Sezione 15 - Utili (Perdite) delle partecipazioni - Voce 220**

Voci	Totale 30-giu-24	Totale 30-giu-23
<b>1. Proventi</b>	<b>415.034</b>	<b>459.218</b>
1.1 Rivalutazioni	415.034	459.218
<b>2. Oneri</b>	<b>(3.138)</b>	<b>(292)</b>
2.1 Svalutazioni	(3.138)	(292)
<b>Risultato netto</b>	<b>411.896</b>	<b>458.926</b>

La voce include la quota dell'utile d'esercizio delle società collegate di pertinenza del Gruppo, principalmente composta dalla società Industrie Chimiche Forestali S.p.A. per euro 415.034 al 30 giugno 2024 (euro 458.926 al 30 giugno 2023).

**Sezione 19 - Imposte sul reddito d'esercizio dell'operatività corrente - Voce 270****19.1 Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente: composizione**

	<b>Totale 30-giu-24</b>	<b>Totale 30-giu-23</b>
1. Imposte correnti (-)	(308.722)	0
2. Variazioni delle imposte correnti dei precedenti esercizi (+/-)	(2.298)	0
4. Variazione delle imposte anticipate (+/-)	(134.759)	(361.766)
5. Variazione delle imposte differite (+/-)	(156.078)	(180.421)
<b>Imposte di competenza dell'esercizio</b>	<b>(601.857)</b>	<b>(542.187)</b>

Le imposte sul reddito al 30 giugno 2024, rappresentate da un costo di euro 601.857, fanno riferimento principalmente a: fiscalità corrente, costituita da IRAP a carico della Capogruppo, fiscalità anticipata/differita correlata alla variazione del *fair value* dei titoli classificati al FVTPL e fiscalità differita derivante dalla valutazione al patrimonio netto della partecipazione collegata.

**Sezione 22 - Utile (perdita) del periodo di pertinenza di terzi - Voce 310****22.1 Utile (Perdita) del periodo di pertinenza di terzi: composizione**

Essendo di pertinenza di terzi i risultati netti delle controllate First Private Investments S.r.l. per il 37,5%, First Gen S.r.l. per il 25,25%, First4Progress 1 S.r.l. per il 13,41% e Invest Italy SIM S.p.A. per l'11,5%, la quota di risultato netto attribuibile ai terzi con il riferimento al primo semestre 2024 è pari ad un utile del periodo di euro 149.706 (utile di euro 291.467 nel primo semestre 2023).

## PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

### **Sezione 1 - Riferimenti specifici sull'operatività svolta**

First Capital S.p.A. 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. Tali investimenti sono focalizzati sulle piccole e medie imprese italiane quotate, in fase di pre-IPO e/o interessate ad una futura quotazione.

La strategia di First Capital S.p.A. 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 S.p.A. è di tipo "attivo" con l'ingresso, ove possibile, nel Consiglio di amministrazione 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.

### **Sezione 3 - Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura**

#### **Premessa**

Il Gruppo First Capital è dotato di un sistema di controlli interni, che comprende procedure e strutture organizzative che, nel rispetto delle strategie aziendali, mirano a un efficace presidio dei processi interni, al fine di mitigare i rischi aziendali. Nel sistema dei controlli interni rientrano il Consiglio di amministrazione, il Collegio Sindacale e le Funzioni di Controllo, che collaborano attivamente fra loro.

Il Gruppo, per monitorare i rischi, utilizza i criteri ed i parametri stabiliti dall'Autorità di Vigilanza.

Il Gruppo focalizza la propria attenzione sui rischi ritenuti rilevanti tenuto conto dell'operatività dello stesso. In particolare, i rischi si riferiscono alle seguenti tipologie:

- rischio di credito;
- rischi di mercato;
- rischio operativo;
- rischio di liquidità;
- altri rischi.

### **3.1 RISCHIO DI CREDITO**

#### **Informazioni di natura qualitativa**

##### **1. Aspetti generali**

La definizione di rischio di credito assunta dal Gruppo è quella tratta dalle istruzioni di vigilanza della Banca d'Italia, secondo le quali è il rischio di perdite derivanti dall'inadempienza delle controparti verso le quali esiste un'esposizione creditoria.

Il rischio di credito è sempre stato attentamente monitorato ed è limitato prevalentemente alle posizioni in strumenti finanziari non allocate nel portafoglio di negoziazione e, in misura non significativa rispetto alla dimensione del Gruppo, ai crediti per servizi prestati dalla società Invest Italy SIM, per la quale il rischio di inadempimento da parte dei clienti potrebbe comportare una perdita a carico del Gruppo.

### Informazioni di natura quantitativa

#### 1. Distribuzione delle attività finanziarie per portafogli di appartenenza e per qualità creditizia (valori di bilancio)

Portafogli/qualità	Sofferenze	Inadempienze probabili	Esposizioni scadute deteriorate	Esposizioni scadute non deteriorate	Altre esposizioni non deteriorate	Totale
1. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato			1		49.462	<b>49.463</b>
2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva					2.137.197	<b>2.137.197</b>
3. Attività finanziarie designate al fair value						
4. Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value					74.499.417	<b>74.499.417</b>
5. Attività finanziarie in corso di dismissione						
<b>Totale 30-giu-24</b>			<b>1</b>		<b>76.686.076</b>	<b>76.686.077</b>
<b>Totale 31-dic-23</b>			<b>1</b>		<b>83.836.402</b>	<b>83.836.403</b>



## 2. Distribuzione delle attività finanziarie per portafogli di appartenenza e per qualità creditizia (valori lordi e netti)

Portafogli/qualità	Deteriorate			Non deteriorate			Totale (esposizione netta)
	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta	
1. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	158.275	158.274	1	46.462		46.462	<b>46.463</b>
2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva				2.137.197	10.709	2.126.488	<b>2.126.488</b>
4. Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value				X	X	74.499.417	<b>74.499.417</b>
<b>Totale 30-giu-24</b>	<b>158.275</b>	<b>158.274</b>	<b>1</b>	<b>2.183.659</b>	<b>10.709</b>	<b>76.672.367</b>	<b>76.672.368</b>
<b>Totale 31-dic-23</b>	<b>158.275</b>	<b>158.274</b>	<b>1</b>	<b>2.137.197</b>	<b>15.692</b>	<b>76.566.922</b>	<b>76.566.923</b>

Portafogli/qualità	Altre attività
	Esposizione netta
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	121.025
<b>Totale 30-giu-24</b>	<b>121.025</b>
<b>Totale 31-dic-23</b>	<b>115.492</b>

#### 4. Attività finanziarie, impegni a erogare fondi e garanzie finanziarie rilasciate: dinamica delle rettifiche di valore complessive e degli accantonamenti complessivi

Causali/stadi di rischio	Rettifiche di valore complessive				Tot.
	Attività rientranti nel primo stadio	Attività rientranti nel secondo stadio	Attività rientranti nel terzo stadio	Attività fin. impaired acquisite o originate	
	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	
Rettifiche complessive iniziali	8.711	6.981	45.075	113.200	173.967
Rett/riprese di valore nette per rischio di credito (+/-)	(2.893)	(2.090)			(4.983)
Rettifiche complessive finali	5.819	4.891	45.075	113.200	168.985

## 6. Esposizioni creditizie verso clientela, verso banche e verso società finanziarie

### 6.1 Esposizioni creditizie e fuori bilancio verso banche e società finanziarie: valori lordi e netti

Tipologie esposizioni/ valori	Esposizione lorda		Rettifiche di valore complessive e accantonamenti complessivi		Esposizione netta
		Primo stadio		Primo stadio	
<b>A. Esposizioni creditizie per cassa</b>	<b>22.336.687</b>	<b>499.350</b>	<b>1.081</b>	<b>1.081</b>	<b>22.335.606</b>
<b>A.1 A vista</b>	<b>10.685.439</b>				<b>10.685.439</b>
b) Non deteriorate	10.685.439				10.685.439
<b>A.2 Altre</b>	<b>11.651.248</b>	<b>499.350</b>	<b>1.081</b>	<b>1.081</b>	<b>11.650.167</b>
c) Esposizioni scadute deteriorate					
e) Altre esposizioni non deteriorate	11.651.248	499.350	1.081	1.081	11.650.167
<b>Totale (A)</b>	<b>22.336.687</b>	<b>499.350</b>	<b>1.081</b>	<b>1.081</b>	<b>22.335.606</b>
<b>B. Esposizioni creditizie fuori bilancio</b>	0	0	0	0	0
<b>Totale (B)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale (A+B)</b>	<b>22.336.687</b>	<b>499.350</b>	<b>1.081</b>	<b>1.081</b>	<b>22.335.606</b>

### 6.4 Esposizioni creditizie e fuori bilancio verso clientela: valori lordi e netti

Tipologie esposizioni / valori	Esposizione lorda					Rettifiche di valore complessive e accantonamenti complessivi					Esposizione netta
		Primo stadio	Secondo stadio	Terzo stadio	Impaire d'acquisite o originate		Primo stadio	Secondo stadio	Terzo stadio	Impaire d'acquisite o originate	
<b>A. Esposizioni creditizie per cassa</b>	<b>65.194.246</b>	<b>1.085.954</b>	<b>601.354</b>	<b>45.075</b>	<b>113.200</b>	<b>167.902</b>	<b>4.737</b>	<b>4.891</b>	<b>45.074</b>	<b>113.200</b>	<b>65.026.345</b>
c) Esposizioni scadute deteriorate	158.275			45.075	113.200	158.274			45.074	113.200	1
e) Altre esposizioni non deteriorate	65.035.971	1.085.954	601.354	X		9.628	4.737	4.891	X		65.026.344
<b>Totale (A)</b>	<b>65.194.246</b>	<b>1.085.954</b>	<b>601.354</b>	<b>45.075</b>	<b>113.200</b>	<b>167.902</b>	<b>4.737</b>	<b>4.891</b>	<b>45.074</b>	<b>113.200</b>	<b>65.026.345</b>
<b>B. Esposizioni creditizie fuori bilancio</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Totale (B)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale (A+B)</b>	<b>65.194.246</b>	<b>1.085.954</b>	<b>601.354</b>	<b>45.075</b>	<b>113.200</b>	<b>167.902</b>	<b>4.737</b>	<b>4.891</b>	<b>45.074</b>	<b>113.200</b>	<b>65.026.345</b>

**6.5 Esposizioni creditizie verso clientela: dinamica delle esposizioni deteriorate lorde**

Causali/Categorie	Esposizioni scadute deteriorate
<b>A. Esposizione lorda iniziale</b>	<b>158.275</b>
<b>B. Variazioni in aumento</b>	-
B.2 ingressi da attività finanziarie impaired acquisite o originate	-
<b>C. Variazioni in diminuzione</b>	-
<b>D. Esposizione lorda finale</b>	<b>158.275</b>

**6.6 Esposizioni creditizie per cassa deteriorate verso clientela: dinamica delle rettifiche di valore complessive**

Causali/Categorie	Esposizioni scadute deteriorate
	Totale
<b>A. Rettifiche complessive iniziali</b>	<b>158.274</b>
<b>B. Variazioni in aumento</b>	-
B.1 rettifiche di valore da attività finanziarie impaired acquisite o originate	-
<b>D. Rettifiche complessive finali</b>	<b>158.274</b>

**3.2 RISCHI DI MERCATO**

La definizione di rischio di mercato assunta dal Gruppo esprime il rischio che il valore degli strumenti detenuti in portafoglio subisca una variazione. Tale rischio è scomponibile in una aliquota “specificata”, legata alle peculiarità dell’emittente lo strumento, e una “generica”, legata ad un eventuale deterioramento dell’intero sistema economico.

**3.2.1 RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE****Informazioni di natura qualitativa**

Il rischio di tasso di interesse può influire sull’attività del Gruppo in relazione principalmente agli interessi sugli strumenti finanziari detenuti e anche per quanto attiene al tasso di interesse applicato sui finanziamenti erogati.

**Informazioni di natura quantitativa****1. Distribuzione per durata residua (data di riprezzamento) delle attività e delle passività finanziarie**

Voci/durata residua	A vista	Fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Da oltre 5 anni fino a 10 anni	Oltre 10 anni
<b>1. Attività</b>	<b>10.686.583</b>	<b>330.282</b>	<b>491.624</b>	<b>998.504</b>	<b>3.637.994</b>	<b>958.894</b>	<b>122.351</b>
1.1 Titoli di debito		299.350	398.828	993.768	3.637.994	958.894	122.351
1.2 Crediti							
1.3 Altre attività	10.686.583	30.932	92.796	4.736			
<b>2. Passività</b>		<b>31.073</b>	<b>95.262</b>	<b>4.996.508</b>	<b>18.925.585</b>		
2.1 Debiti					1.500.000		
2.2 Titoli di debito				4.991.616	17.425.585		
2.3 Altre passività		31.073	95.262	4.892			

**3.2.2 RISCHIO DI PREZZO****Informazioni di natura qualitativa e quantitativa**

Il Gruppo è soggetto al rischio di prezzo, intendendosi per tale il rischio legato all'andamento delle quotazioni degli strumenti finanziari detenuti a qualsiasi titolo e trattati sui mercati di riferimento, anche a causa di incertezze legate, ad esempio, agli sviluppi internazionali, politici ed economici, o a cambiamenti nelle politiche governative. Forti oscillazioni negative di prezzo delle attività valutate al *fair value* possono tradursi in forti perdite di esercizio e in un deterioramento più o meno durevole del valore del portafoglio.

I rischi connessi all'attività di investimento possono, quindi, riflettersi negativamente sia sul valore del patrimonio netto, sia sui risultati economici e finanziari del Gruppo.

**3.2.3 RISCHIO DI CAMBIO****Informazioni di natura qualitativa**

Il rischio di cambio consiste nel potenziale risultato positivo o negativo derivante dalle variazioni del cambio di attività finanziarie espresse all'origine in valute diverse dall'Euro.

Il Gruppo nel suo complesso non detiene per proprio conto alcuna attività denominata in valuta diversa dall'Euro.

**Informazioni di natura quantitativa**

Alla data di chiusura del periodo in esame non esistono operazioni riconducibili alla posta in oggetto.

**3.3 RISCHI OPERATIVI****Informazioni di natura qualitativa**

Il Gruppo può essere esposto a rischi operativi, intesi come rischi di subire perdite derivanti dalla inadeguatezza o dalla disfunzione di procedure, risorse umane e sistemi interni, oppure da eventi esogeni. Nel rischio operativo è compreso il rischio legale, ossia il rischio di perdite derivanti da violazioni di leggi o regolamenti, da responsabilità contrattuale o extra-contrattuale ovvero da altre controversie. La Società ha definito il quadro complessivo per la gestione dei rischi operativi, stabilendo le procedure per la misurazione, la gestione ed il controllo degli stessi. Con l'ausilio del responsabile dell'*Internal Audit* e la supervisione dell'Organismo di Vigilanza, vengono verificati periodicamente il sistema dei controlli interni, di gestione dei rischi, nonché dell'assetto informativo contabile.

**Informazioni di natura quantitativa**

Nel corso dell'esercizio il controllo della gestione verso i rischi operativi è svolto attraverso la verifica del rispetto del coefficiente minimo patrimoniale di copertura "basato sulle spese fisse generali", come previsto dalla normativa di vigilanza emanata dalla Banca d'Italia.

**3.4 RISCHIO DI LIQUIDITA'****Informazioni di natura qualitativa**

Il rischio di liquidità consiste nel rischio che il Gruppo non sia in grado di adempiere alle proprie obbligazioni alla loro scadenza a causa di un disequilibrio dei flussi di cassa attesi o in relazione alla necessità di liquidare parte dei propri investimenti per affrontare esigenze di pagamento a breve termine o a vista.

Il controllo della liquidità e del suo utilizzo prospettico attiene alla normale gestione del ciclo di fatturazione attiva e passiva; viene quindi svolta un'analisi settimanale dei flussi previsti in uscita e delle necessarie fonti di liquidità necessarie alla loro copertura.

Si precisa che le singole società del Gruppo dispongono della liquidità sufficiente per far fronte ai rispettivi impegni di breve termine e garantire la continuità aziendale.

**Informazioni di natura quantitativa****1. Distribuzione temporale per durata residua contrattuale delle attività e passività finanziarie**

Voci/ Scaglioni temporali	A vista	Da oltre 1 mese fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 3 anni	Da oltre 3 anni fino a 5 anni	Oltre 5 anni
<b>Attività per cassa</b>	<b>10.686.583</b>	<b>330.282</b>	<b>491.712</b>	<b>998.504</b>	<b>2.585.905</b>	<b>1.173.026</b>	<b>1.081.245</b>
A.1 Titoli di Stato							122.351
A.2 Altri titoli di debito		299.350	398.828	993.768	2.518.968	1.119.026	958.894
A.3 Finanziamenti							
A.4 Altre attività	10.686.583	30.932	92.884	4.736	66.937	54.000	
<b>Passività per cassa</b>		<b>31.073</b>	<b>95.262</b>	<b>4.996.508</b>	<b>18.925.585</b>		
B.1 Debiti verso:					1.500.000		
- Banche					1.500.000		
B.2 titoli di debito				4.991.616	17.425.585		
B.3 altre Passività		31.073	95.262	4.892			

**3.5 GLI STRUMENTI DERIVATI E LE POLITICHE DI COPERTURA**

Al 30 giugno 2024, First Capital S.p.A. detiene in portafoglio warrant quotati afferenti emittenti quotati sul mercato Euronext Growth Milan, iscritti tra le "Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto e conto economico" alla voce "a) attività finanziarie detenute per la negoziazione", per un valore complessivo di euro 121.025 (euro 115.492 al 31 dicembre 2023).

*L'Equity Kicker* relativo ai titoli di debito emessi dalla controllata V.F. Adhesives S.r.l. risulta essere pari Euro 0 al 30 giugno 2024, invariato rispetto al 31 dicembre 2023. *L'Equity Kicker* rappresenta una remunerazione aggiuntiva per il sottoscrittore di suddetti titoli oltre alla cedola prevista, commisurata alla performance dell'investimento del veicolo V.F. Adhesives S.r.l..

Le Società del Gruppo non hanno alcuna posizione in strumenti finanziari derivati a scopo di copertura.

**Sezione 4 - Informazioni sul patrimonio****4.1 Il patrimonio del Gruppo****4.1.1 Informazioni di natura qualitativa**

Il patrimonio netto del Gruppo è costituito dal capitale sociale, dalle azioni proprie, dai sovrapprezzi di emissione, dalle riserve e dal risultato dell'esercizio corrente, così come indicato nell'apposita nota rappresentante i movimenti di patrimonio netto intervenuti nel primo semestre 2024.

I principi contabili internazionali definiscono il patrimonio netto, in via residuale, in "ciò che resta delle attività dell'impresa dopo aver dedotto tutte le passività". In una logica finanziaria, pertanto, il

patrimonio rappresenta l'entità monetaria dei mezzi apportati dalla proprietà ovvero generati dall'impresa.

Il ruolo del patrimonio è fondamentalmente legato a garantire la stabilità e la crescita della società, in un'ottica di lungo periodo.

L'attuale consistenza patrimoniale consolidata consente il rispetto delle regole di vigilanza prudenziale previste per i gruppi di imprese di investimento di cui all'art. 11, comma 1-bis del D. Lgs. 58/1998 (TUF) che includono un'impresa di investimento "piccola e non interconnessa" (c.d. SIM di classe 3).

I fondi propri del Gruppo sono costituiti interamente da Capitale Primario di Classe 1 (CET 1). La differenza rispetto al Patrimonio Netto di Gruppo risultante dal bilancio consolidato di First Capital è dovuta a deduzioni dal Capitale Primario di Classe 1 riconducibili a: i) eccedenze del *fair value* di partecipazioni qualificate in portafoglio (al di fuori del settore finanziario) rispetto al 15% dei fondi propri; ii) attività fiscali differite; iii) avviamento; iv) altre immobilizzazioni immateriali.

Il capitale minimo previsto dalla normativa di riferimento per i gruppi di imprese di investimento che includono una SIM di classe 3, pari al 25% delle spese fisse generali consolidate dell'esercizio precedente, è ampiamente rispettato così come lo sono i coefficienti di vigilanza su tutti i livelli (CET1, Tier1 ed il Total Capital ratio).

Ai sensi del Regolamento (UE) 2019/2033 (*Investment Firm Regulation – IFR*) la Capogruppo procede al calcolo dei fondi propri e dei coefficienti di vigilanza annualmente relativamente ai dati al 31 dicembre.

#### **4.1.2 Informazioni di natura quantitativa**

Il patrimonio netto consolidato della Società al 30 giugno 2024 è pari a euro 75.793.006 e ad euro 73.793.603 al netto del patrimonio di pertinenza di terzi (al 31 dicembre 2023 euro 81.239.684 ed euro 78.739.578 al netto interessenze di terzi). Le variazioni nell'esercizio delle componenti di patrimonio netto consolidato sono state illustrate in precedenza nel relativo prospetto di sintesi.



**4.1.2.1 Patrimonio del Gruppo: composizione**

Voci/Valori	Importo 30-giu-24	Importo 31-dic-23
1. Capitale	6.008.295	6.008.295
2. Sovrapprezzi di emissione	7.153.878	7.153.878
3. Riserve	66.748.118	63.209.499
- di utili	25.066.768	8.387.111
a) legale	1.386.484	1.201.617
d) altre	23.680.284	7.185.494
- altre	41.681.350	54.822.389
4. (Azioni proprie)	(481.578)	(481.578)
5. Riserve da valutazione	68.968	202.113
- Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	77.631	210.597
- Utili/perdite attuariali relativi a piani previdenziali a benefici definiti	(8.663)	(8.484)
7. Utile (perdita) del periodo	(5.704.078)	2.647.370
<b>Totale</b>	<b>73.793.603</b>	<b>78.739.578</b>

**4.1.2.2 Riserve da valutazione delle attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva: composizione**

Attività/Valori	Totale 30-giu-24		Totale 31-dic-23	
	Riserva positiva	Riserva negativa	Riserva positiva	Riserva negativa
1. Titoli di debito	77.631		210.597	
<b>Totale</b>	<b>77.631</b>		<b>210.597</b>	

**4.1.2.3 Riserve da valutazione delle attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva: variazioni annue**

	Titoli di debito
<b>1. Esistenze iniziali</b>	<b>210.597</b>
<b>2. Variazioni positive</b>	<b>14.492</b>
2.1 Incrementi di fair value	14.492
<b>3. Variazioni negative</b>	<b>147.458</b>
3.1 Riduzioni di fair value	4.558
3.2 Riprese di valore per rischio di credito	3.613
3.5 Altre variazioni	139.287
<b>4. Rimanenze finali</b>	<b>77.631</b>

**Sezione 5 – Prospetto analitico della redditività consolidata complessiva**

	Voci	Totale 30-giu-24	Totale 30-giu-23
10.	<b>Utile (Perdita) del periodo</b>	(5.554.372)	(2.413.012)
70.	<b>Altre componenti reddituali senza rigiro a conto economico</b>	<b>(179)</b>	<b>(6.557)</b>
	Piani a benefici definiti	(179)	(6.557)
	<b>Altre componenti reddituali con rigiro a conto economico</b>	<b>(132.965)</b>	<b>(57.717)</b>
150.	Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva:	(132.965)	(57.717)
	a) variazioni di fair value	(140.729)	(57.717)
	c) altre variazioni	7.764	
190.	<b>Totale altre componenti reddituali</b>	<b>(133.144)</b>	<b>(64.274)</b>
200.	<b>Redditività complessiva (Voce 10+190)</b>	<b>(5.687.516)</b>	<b>(2.477.286)</b>
210.	<b>Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi</b>	<b>149.706</b>	<b>291.467</b>
220.	<b>Redditività consolidata complessiva di pertinenza della capogruppo</b>	<b>(5.837.222)</b>	<b>(2.768.753)</b>

**Sezione 6 - Operazioni con Parti Correlate**

Si premette che tutti i rapporti con parti correlate, inclusi quelli di seguito illustrati, sono regolati a condizioni di mercato e/o alle medesime eventualmente applicate a parti non correlate nell'ambito della stessa operazione.

Si specifica che con parti correlate, si fa qui riferimento a soggetti che ricoprono particolari cariche negli organi sociali delle società del Gruppo (o persone giuridiche ad essi riferibili) e/o che risultano azionisti rilevanti delle stesse.

**6.1 Informazioni sui compensi dei dirigenti con responsabilità strategica**

Si evidenziano di seguito gli emolumenti degli amministratori e dei sindaci della Capogruppo First Capital S.p.A. per il primo semestre del 2024:

Emolumenti Amministratori	Totale 30-giu-2024
Fumagalli Marco Maria (Presidente)	20.000
Polidoro Vincenzo	2.500
Torchiani Renzo	30.000
Di Lorenzo Marco	30.000
Torchiani Sandro	5.000
Manganelli Andrea	5.000
Balzano Marina	7.500
<b>Totale</b>	<b>100.000</b>

<b>Emolumenti Collegio Sindacale</b>	<b>Totale 30-giu-2024</b>
Marco Lombardi (Presidente)	6.000
Cenedella Marco	4.000
Ceravolo Matteo	4.000
<b>Totale</b>	<b>14.000</b>

Il Consiglio di amministrazione e il Collegio Sindacale di First Capital S.p.A. sono stati nominati in data 25 maggio 2023 e resteranno in carica fino all'approvazione del Bilancio della Società al 31 dicembre 2025.

Al Collegio Sindacale è altresì affidato l'incarico di Organismo di Vigilanza della Società, a fronte di un compenso ulteriore di annui euro 10.000 oltre IVA e spese.

## **6.2 Crediti e garanzie rilasciate a favore di amministratori e sindaci**

Non sono stati rilasciati crediti o garanzie a favore di Amministratori e Sindaci.

## **6.3 Informazioni sulle transazioni con parti correlate**

Si premette che tutte le voci relative ai rapporti infragruppo con le controllate sono state oggetto di elisione nell'ambito del presente bilancio consolidato.

Nel primo semestre del 2024 First Capital S.p.A. ha registrato ricavi per euro 29.250 dalla controllata First SICAF S.p.A., riconducibili a rimborsi di costi del personale a supporto dell'operatività della controllata, i quali risultano ancora da incassare al 30 giugno 2024 per euro 70.050.

Il 13 febbraio 2024 il comparto Value First 1 di Value First SICAF S.p.A. ha acquistato dalla capogruppo First Capital S.p.A. due partecipazioni per il valore complessivo di euro 7.959.883. La transazione è stata eseguita a valori di mercato, sulla base dei prezzi medi di borsa degli ultimi 6 mesi delle azioni oggetto di compravendita. Al prezzo di chiusura del giorno precedente la data della transazione, le partecipazioni oggetto di trasferimento avevano un valore di mercato di euro 8.856.758. Alla data del Consiglio di amministrazione della Società che ha approvato l'operazione di acquisto, tenutosi in data 15 gennaio 2024, le due partecipazioni in oggetto avevano un prezzo di borsa di euro 8.385.786. Per la definizione del prezzo di compravendita è stata utilizzata una media di prezzi di borsa e non un prezzo puntuale di borsa al fine di sterilizzare gli effetti dell'illiquidità e della volatilità del corso dei titoli, tenendo altresì conto della durata delle negoziazioni tra le parti e della metodologia di valutazione impiegata per la definizione del valore di conferimento delle tre partecipazioni oggetto di conferimento da First Capital S.p.A. al comparto VF1. Difatti, in data 21 febbraio 2024 è stato eseguito altresì un conferimento di tre partecipazioni da First Capital S.p.A. in favore del comparto VF1 per un valore di euro 28.854.898, il cui valore è stato determinato sulla base dei prezzi medi di borsa degli ultimi 6 mesi

delle azioni oggetto di conferimento, in conformità con quanto disposto dall'art. 2343-ter del Codice civile.

### **Sezione 7 – Leasing (locatario)**

A partire dal 1° gennaio 2019 è entrato in vigore il principio contabile IFRS 16, che disciplina i requisiti per la contabilizzazione dei contratti di leasing.

Al 30 giugno 2024 l'unico contratto sottoscritto dalla Società e rientrante nell'ambito di applicazione del principio contabile IFRS 16 riguarda l'immobile utilizzato per lo svolgimento delle attività aziendali, iscritto nel mese di luglio 2023 tra le attività per diritti d'uso e tra le passività per euro 246.973. Il canone di affitto viene riclassificato in bilancio come ammortamento del diritto d'uso e come onere finanziario relativo alla passività.

Il tasso utilizzato per l'attualizzazione dei canoni di leasing futuri è pari al 4,42%. Al 30 giugno 2024, non risultano perdite di valore rilevate a seguito del raffronto tra il valore recuperabile ed il valore contabile dell'attività per diritto d'uso (c.d. *impairment test*).

Di seguito si riporta il dettaglio delle voci di bilancio:

#### **Attività per diritto d'uso**

	<b>Immobili</b>	<b>Totale</b>
<b>A. Saldo al 1 gennaio 2024</b>	<b>190.329</b>	<b>190.329</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Acquisti	0	0
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>61.864</b>	<b>61.864</b>
Ammortamenti	61.864	61.864
<b>D. Saldo al 30 giugno 2024</b>	<b>128.465</b>	<b>128.465</b>

#### **Importi rilevati nell'utile/(perdita) del periodo**

	<b>Totale 30-giu-24</b>
Ammortamenti di attività per diritto d'uso	61.864
Interessi passivi sulle passività del leasing	3.852
IVA su canoni di locazione	14.300
<b>Totale</b>	<b>80.016</b>

#### **Importi rilevati nel prospetto dei flussi finanziari**

	<b>Totale 30-giu-24</b>
Canone di affitto immobile	79.300
<b>Totale dei flussi finanziari in uscita per leasing</b>	<b>79.300</b>

Passività per leasing

La tabella seguente illustra le scadenze delle passività per leasing:

	Entro 1 Anno	Dal 2 al 3 Anno	Totale
Passività per leasing	126.335	4.892	131.228
<b>Totale passività per leasing</b>	<b>126.335</b>	<b>4.892</b>	<b>131.228</b>

Sezione 8 - Altri dettagli informativi**Oneri di revisione legale - comma 1, n. 16-bis, art. 2427 c.c.**

In ottemperanza a quanto previsto dall'art. 2427, 1° comma, n. 16-bis del Codice civile si riepilogano di seguito i corrispettivi contrattualmente stabiliti per l'esercizio 2024 con la Società di Revisione per l'incarico di revisione del bilancio relativo all'esercizio 2024 e per la prestazione di altri servizi resi alle Società del Gruppo.

Gli importi sono al netto dell'IVA e delle spese.

Tipologia di servizi	Corrispettivi
a) Revisione contabile e verifiche periodiche sulla regolare tenuta della contabilità	38.300
b) Altri servizi	2.000
<b>Totale</b>	<b>40.300</b>

Milano, 30 settembre 2024

*Per il Consiglio di amministrazione*

Il Presidente

Marco Maria Fumagalli

# RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE



KPMG S.p.A.  
 Revisione e organizzazione contabile  
 Via Vittor Pisani, 25  
 20124 MILANO MI  
 Telefono +39 02 6763.1  
 Email [it-fmauditaly@kpmg.it](mailto:it-fmauditaly@kpmg.it)  
 PEC [kpmgspa@pec.kpmg.it](mailto:kpmgspa@pec.kpmg.it)

## Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato intermedio

*Al Consiglio di Amministrazione della  
 First Capital S.p.A.*

### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato intermedio, costituito dallo stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2024, dal conto economico consolidato, dal prospetto della redditività consolidata complessiva, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalla nota integrativa al bilancio consolidato intermedio del Gruppo First Capital per il periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2024. Gli amministratori della First Capital S.p.A. sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato intermedio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato intermedio sulla base della revisione contabile limitata svolta.

### Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto in conformità all'International Standard on Review Engagements 2410, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity". La revisione contabile limitata del bilancio consolidato intermedio consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della Società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio e altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità agli International Standards on Auditing e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato intermedio.

KPMG S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Limited, società di diritto inglese.

Ancona Bari Bergamo  
 Bologna Bolzano Brescia  
 Catania Como Firenze Genova  
 Lecce Milano Napoli Novara  
 Padova Palermo Parma Perugia  
 Pescara Roma Torino Treviso  
 Trieste Varese Verona

Società per azioni  
 Capitale sociale  
 Euro 10.415.500,00 I.v.  
 Registro Imprese Milano Monza Brianza Lodi  
 e Codice Fiscale N. 00709600159  
 R.E.A. Milano N. 512657  
 Partita IVA 00709600159  
 VAT number IT00709600159  
 Sede legale: Via Vittor Pisani, 25  
 20124 Milano MI ITALIA



**Gruppo First Capital**

*Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato intermedio*

*30 giugno 2024*

### **Conclusioni**

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che l'allegato bilancio consolidato intermedio del Gruppo First Capital per il periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2024 non fornisca una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria, del risultato economico e dei flussi di cassa del Gruppo First Capital, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 30 settembre 2024

KPMG S.p.A.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Grazia Calandra', written over a light blue horizontal line.

Grazia Calandra  
Socio