



COMUNICATO STAMPA

Milano, 28 marzo 2018

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA I RISULTATI AL 31 DICEMBRE 2017

**RISULTATO NETTO COMPLESSIVO* PARI A EURO 6,89 MILIONI (+300% vs 2016)
E NAV PARI A EURO 14,9 PER AZIONE, PROSSIMO AI MASSIMI STORICI**

- RISULTATO NETTO DELLA CAPOGRUPPO PARI A EURO 5,50 MILIONI (+220% RISPETTO AL 2016)
- NET ASSET VALUE PARI A CIRCA EURO 38 MILIONI, CORRISPONDENTE A EURO 14,9 PER AZIONE IN CIRCOLAZIONE (TOTAL RETURN +20,5% RISPETTO AL 31 DICEMBRE 2016)
- LIQUIDITÀ DISPONIBILE PARI A EURO 14,8 MILIONI (EURO 10,8 MILIONI AL 31 DICEMBRE 2016)
- PROPOSTA DI AVVIO DI UN NUOVO PROGRAMMA DI ACQUISTO AZIONI PROPRIE PER ACQUISIRE FINO AL 20% DEL CAPITALE SOCIALE SUL MERCATO E/O TRAMITE OFFERTE PUBBLICHE DI ACQUISTO O SCAMBIO
- AVVIATA L'OPERATIVITÀ DI VALUE FIRST SICAF

Milano, 28 marzo 2018 - First Capital S.p.A. ("First Capital" o la "Società"), holding di partecipazione finanziaria specializzata in investimenti di *Private Investments in Public Equity* e di *Private Equity*, rende noto che il Consiglio di Amministrazione, riunitosi in data odierna, ha esaminato ed approvato i) il bilancio consolidato al 31 dicembre 2017 redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS; ii) il progetto di bilancio di esercizio redatto in conformità ai Principi Contabili Italiani, che verrà sottoposto all'approvazione dell'Assemblea dei Soci; iii) la proposta di avviare un nuovo programma di acquisto azioni proprie, da sottoporre all'Assemblea dei Soci.

"Il 2017 è stato per First Capital un anno caratterizzato da risultati importanti, sia sul profilo economico e patrimoniale, sia sul profilo strategico" – ha dichiarato Vincenzo Polidoro, Amministratore Delegato di First Capital. *"Abbiamo realizzato un risultato netto consolidato di Euro 5,42 milioni, il migliore di sempre, abbiamo portato il Net Asset Value a valori prossimi ai massimi storici ed abbiamo posto le basi per nuove sfide che affronteremo con determinazione e chiarezza strategica, per consolidare il posizionamento di First Capital come "investitore value" sul mercato delle small caps".*

PRINCIPALI RISULTATI CONSOLIDATI AL 31 DICEMBRE 2017

I risultati tengono conto del consolidamento del 100% di First Private Investment S.r.l. e del 100% di Value First SICAF S.p.A. (congiuntamente a First Capital il "Gruppo").

* Il dato include la variazione di valore delle Attività Finanziarie disponibili per la vendita al netto dell'effetto fiscale.

COMUNICATO STAMPA
Milano, 28 marzo 2018

First Capital registra al 31 dicembre 2017 un **utile netto consolidato** pari a Euro 5,42 milioni, rispetto a Euro 0,76 milioni al 31 dicembre 2016.

I **ricavi** complessivi ammontano a Euro 7,50 milioni (Euro 2,67 milioni nel 2016) e sono rappresentati da profitti netti su operazioni finanziarie per Euro 6,76 milioni (Euro 1,71 milioni nel 2016), da dividendi per Euro 0,65 milioni (Euro 0,56 milioni nel 2016), da interessi attivi e cedole per Euro 0,08 milioni (Euro 0,40 milioni nel 2016).

I profitti realizzati nel corso dell'esercizio sono prevalentemente riferibili al disinvestimento della partecipazione in Cembre S.p.A., che ha generato una plusvalenza di Euro 6,0 milioni. L'operazione, completata ad inizio 2018, ha generato complessivamente un IRR del 26% ed un *cash multiple* del 3,6x.

I costi di struttura del Gruppo sono pari a Euro 1,47 milioni al 31 dicembre 2017 (Euro 1,15 milioni nel 2016): le voci principali di costo hanno riguardato i compensi per gli organi sociali e del personale, pari a Euro 0,93 milioni, oltre ad altre spese amministrative pari a Euro 0,54 milioni.

Il **risultato della gestione operativa** è pari a Euro 5,12 milioni (Euro 0,92 milioni nel 2016).

Su tale risultato hanno impattato accantonamenti per incentivi a lungo termine maturati per Euro 0,59 milioni ed il premio, pari a Euro 94 mila, corrisposto agli Obbligazionisti in sede di rimborso anticipato del Prestito Obbligazionario "First Capital 2015-2020 5,00%".

Le principali voci dell'attivo sono rappresentate da **attività finanziarie disponibili per la vendita** per Euro 28,26 milioni (Euro 31,23 milioni al 31 dicembre 2016) e da **crediti**, costituiti da liquidità depositata presso le banche, per Euro 14,80 milioni (Euro 10,79 milioni al 31 dicembre 2016).

La Società presenta **debiti** pari a Euro 4,70 milioni, esclusivamente riferibili al prestito obbligazionario "First Capital 2015-2020 5%". Tale Prestito, di ammontare nominale originariamente pari a Euro 9,40 milioni, è stato parzialmente rimborsato in data 31 gennaio 2017, per un valore nominale di Euro 4,70 milioni oltre ad un premio del 2% e al rateo interessi, come previsto dal Regolamento.

Il **Net Asset Value (NAV) consolidato** risulta pari a Euro 37,87 milioni al 31 dicembre 2017, dopo aver distribuito dividendi per circa Euro 1,07 milioni (Euro 32,13 milioni al 31 dicembre 2016) e corrisponde ad un NAV per azione in circolazione di Euro 14,9.

Il **NAV Total Return** (inclusivo dei dividendi distribuiti nell'anno) è pari a Euro 38,94 milioni e registra un incremento del +21% rispetto al 31 dicembre 2016.

COMUNICATO STAMPA
Milano, 28 marzo 2018

INFORMAZIONI SUGLI INVESTIMENTI E INDIRIZZI STRATEGICI

Al 31 dicembre 2017 il portafoglio di First Capital, in base ai prezzi di Borsa in pari data, ammonta complessivamente a Euro 28,3 milioni, rappresentato da Investimenti Strategici diretti (Euro 25,1 milioni) e Investimenti in Altre Small Caps (Euro 3,2 milioni) ed è così costituito:

Società	Settore	Data 1° Investimento	Controvalore al 31-dic-17 (€M)	% Portafoglio al 31-dic-17	% Portafoglio al 31-dic-16
TECNOINVESTIMENTI	Digital Trust & Credit Info	feb-15	11,4	40%	27%
EUKEDOS	Gestione RSA	lug-14	4,6	16%	14%
TRIBOO	Media & E-Commerce	ott-14	4,1	15%	17%
BOMI	Logistica Biomedicale	giu-15	2,5	9%	7%
LU-VE	Prodotti Industriali	lug-13	2,3	8%	5%
CEMBRE	Sistemi Elettrici	mar-10	0,2	1%	16%
SERVIZI ITALIA	Servizi Ospedalieri	nov-08	-	0%	6%
TOTALE INVESTIMENTI STRATEGICI			25,1	89%	94%
INVESTIMENTI IN ALTRE SMALL CAPS			3,2	11%	6%
TOTALE PORTAFOGLIO			28,3	100%	100%

Le principali modifiche nella composizione del portafoglio intervenute nel corso dell'esercizio hanno riguardato la dismissione delle partecipazioni in Servizi Italia S.p.A. e in Cembre S.p.A. (quest'ultima completata nel 2018).

In particolare, la partecipazione in Servizi Italia S.p.A., detenuta sin dal 2008, è stata gradualmente ceduta mediante vendite sul mercato ed ha permesso a First Capital, a fronte di un investimento iniziale di Euro 4,4 milioni, di realizzare una plusvalenza complessiva di Euro 1,3 milioni (di cui Euro 0,3 milioni riferibili al 2017), oltre a dividendi incassati per Euro 0,8 milioni. L'operazione ha generato un IRR del 12%.

La partecipazione in Cembre S.p.A., detenuta sin dal 2010, è stata gradualmente ceduta mediante vendite sul mercato ed ha permesso a First Capital, a fronte di un investimento iniziale di Euro 2,7 milioni, di realizzare una plusvalenza complessiva di Euro 6,2 milioni (di cui Euro 6,0 milioni riferibili al 2017), oltre a dividendi incassati per Euro 0,8 milioni. L'operazione ha generato un IRR del 26%.

COMUNICATO STAMPA
Milano, 28 marzo 2018

Nel 2017 inoltre è stata avviata una politica di investimento in SPAC, che prosegue nel corso del 2018, con l'obiettivo di destinare fino a Euro 5 milioni in un portafoglio ben diversificato e gestito attivamente.

Sul piano strategico, First Capital ha acquisito il 100% di Team Up Work SICAF S.p.A., subordinatamente all'autorizzazione della Banca d'Italia, ricevuta in data 25 ottobre 2017.

La SICAF, ridenominata Value First SICAF S.p.A., ha istituito il primo comparto, il "Comparto VF1", di cui First Capital si è impegnata a sottoscrivere Euro 20 milioni e, in data 15 febbraio 2018, ha avviato la propria operatività.

La SICAF, controllata da First Capital, è focalizzata su investimenti in imprese in grado di crescere dimensionalmente, di migliorare l'efficienza operativa e di rafforzare il proprio posizionamento competitivo.

PRINCIPALI RISULTATI DELLA CAPOGRUPPO

Il progetto di bilancio di esercizio della Capogruppo, redatto in conformità ai Principi Contabili Italiani, evidenzia **ricavi** al 31 dicembre 2017 pari a Euro 8,01 milioni (Euro 9,24 milioni nel 2016, di cui Euro 6,50 milioni erano riferibili a dividendi distribuiti dalla controllata First Private Investment S.r.l.) e sono rappresentati da profitti netti su operazioni finanziarie per Euro 6,85 milioni (Euro 1,77 milioni nel 2016), da dividendi per Euro 1,05 milioni, di cui Euro 0,40 milioni riferibili alla controllata First Private Investment S.r.l. (Euro 7,06 milioni nel 2016, di cui Euro 6,50 milioni riferibili alla controllata First Private Investment S.r.l.), da interessi attivi e cedole per Euro 0,08 milioni (Euro 0,37 milioni nel 2016), da altri ricavi per Euro 0,02 milioni (Euro 0,04 milioni nel 2016).

I costi di struttura e le spese amministrative sono passati da Euro 1,14 milioni mila al 31 dicembre 2016 a Euro 1,42 milioni al 31 dicembre 2017.

La Società chiude l'esercizio con un **utile netto** di Euro 5,50 milioni, rispetto ad Euro 1,72 milioni nel 2016.

Le principali voci dell'attivo sono rappresentate da **azioni, quote e altri titoli a reddito variabile** per Euro 21,80 milioni (Euro 25,21 milioni nel 2016), da **obbligazioni e altri titoli a reddito fisso** per Euro 0,47 milioni (Euro 1,00 milioni al 31 dicembre 2016), da **crediti**, costituiti da liquidità depositata presso le banche, per Euro 13,70 milioni (Euro 10,40 milioni al 31 dicembre 2016) e da **partecipazioni in altre imprese del Gruppo**, complessivamente per Euro 1,20 milioni e rappresentate dal 100% di First Private Investment per Euro 0,61 milioni (Euro 1,01 milioni al 31 dicembre 2016) e dal 100% di Value First SICAF per Euro 0,59 milioni (acquisita nel 2017).

COMUNICATO STAMPA
Milano, 28 marzo 2018

La Società presenta **debiti** pari a Euro 4,70 milioni, esclusivamente riferibili al prestito obbligazionario "First Capital 2015-2020 5%".

Il **Patrimonio Netto contabile** è pari a circa Euro 32,28 milioni (Euro 27,73 milioni al 31 dicembre 2016).

ALTRÉ INFORMAZIONI

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì deliberato di convocare l'**Assemblea Ordinaria dei Soci** il 30 aprile ed il 3 maggio 2018, rispettivamente in prima e seconda convocazione, per discutere e deliberare sul seguente ordine del giorno:

- 1) Approvazione del Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017. Delibere inerenti e conseguenti
- 2) Proposta di autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie. Delibere inerenti e conseguenti
- 3) Nomina di un Consigliere di Amministrazione in sostituzione di un Consigliere cessato dalla carica. Delibere inerenti e conseguenti

Con riferimento al primo punto all'ordine del giorno, il Consiglio di Amministrazione proporrà all'Assemblea di destinare l'utile della Società, pari a Euro 5.497.593, come segue:

- Euro 274.880, pari al 5% dell'utile d'esercizio, alla Riserva Legale;
- Euro 5.222.713 alla Riserva Straordinaria.

Con riferimento alla proposta di rinnovo dell'autorizzazione assembleare all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie, si precisa che le ragioni alla base dell'autorizzazione e il contenuto della stessa saranno dettagliatamente specificate nella Relazione Illustrativa sulle materie all'ordine del giorno predisposta dal Consiglio di Amministrazione.

Per quanto riguarda il terzo punto all'ordine del giorno della suddetta Assemblea, si precisa che la nomina del Consigliere avviene in sostituzione del Consigliere dimessosi dalla carica in data 19 ottobre 2017, come già reso noto in pari data.

L'Avviso di convocazione dell'Assemblea, le relazioni sui punti all'Ordine del giorno e la documentazione inerente l'Assemblea stessa, saranno messi a disposizione del pubblico nei tempi e modi previsti dalla legge, anche sul sito internet della Società www.firstcapital.it.

In allegato:

- Stato Patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2017;
- Conto Economico consolidato al 31 dicembre 2017;
- Rendiconto Finanziario consolidato al 31 dicembre 2017.

COMUNICATO STAMPA
Milano, 28 marzo 2018

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(dati in unità di Euro)

ATTIVO	31-dic-17	31-dic-16
10 Cassa e disponibilità	-	100
40 Attività finanziarie disponibili per la vendita	28.257.687	31.233.761
60 Crediti	14.799.132	10.785.342
100 Attività materiali	30.483	42.876
110 Attività immateriali	16.920	21.721
120 Attività fiscali	418.311	167.760
a) correnti	8.538	15.720
b) anticipate	409.773	152.040
140 Altre attività	513.814	669.803
TOTALE DELL'ATTIVO	44.036.347	42.921.363

PASSIVO	31-dic-17	31-dic-16
20 Titoli in circolazione	4.700.000	9.400.000
70 Passività fiscali	237.281	676.122
a) correnti	-	2.013
b) differite	237.281	674.109
90 Altre passività	597.753	359.846
100 Trattamento di fine rapporto del personale	42.767	31.496
110 Fondi per rischi ed oneri:	591.297	329.081
a) quiescenza ed obblighi simili	-	-
b) altri fondi	591.297	329.081
120 Capitale	5.312.630	5.312.630
130 Azioni proprie (-)	- 105.474	- 226.179
140 Strumenti di capitale	-	-
150 Sovrapprezzi di emissione	1.159.542	1.159.542
160 Riserve	20.212.538	20.715.037
170 Riserve di valutazione	5.866.387	4.400.900
180 Utile (Perdita) d'esercizio	5.421.626	762.888
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	44.036.347	42.921.363

COMUNICATO STAMPA
Milano, 28 marzo 2018

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(dati in unità di Euro)

CONTO ECONOMICO	31-dic-17	31-dic-16
10 Interessi attivi e proventi assimilati	84.446	403.866
20 Interessi passivi e oneri assimilati	261.361	485.002
MARGINE DI INTERESSE	- 176.915	- 81.136
30 Commissione attive	-	-
40 Commissioni passive	-	-
COMMISCHI NETTE	-	-
50 Dividendi e proventi assimilati	650.855	556.711
90 Utile/Perdita da cessione o riacquisto di a) attività finanziarie b) passività finanziarie	6.760.848 6.854.848 94.000	1.926.989 1.926.989 -
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	7.234.788	2.402.564
100 Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di: a) attività finanziarie b) altre operazioni finanziarie	- -	217.635 217.635 -
110 Spese amministrative a) Spese per il personale b) Altre spese amministrative	932.329 542.212	1.474.541 665.363 484.200
120 Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	-	14.627
130 Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	-	10.414
150 Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	-	591.297
160 Altri proventi e oneri di gestione	-	21.909
RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA	5.122.000	916.490
190 Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	299.626	- 153.602
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	5.421.626	762.888

	31-dic-17	31-dic-16
<i>Altre componenti del conto economico complessivo:</i>		
Incrementi (decrementi) di valore di attività finanziarie disponibili per la vendita a) Utile non realizzato b) Effetto fiscale	1.465.487 1.070.551 394.936	959.198 1.325.974 366.776
TOTALE UTILE COMPLESSIVO DEL PERIODO	6.887.112	1.722.086

COMUNICATO STAMPA
Milano, 28 marzo 2018

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(dati in unità di Euro)

RENDICONTO FINANZIARIO	31-dic-17	31-dic-16
FONTI GENERATE DALLA GESTIONE REDDITUALE		
Utile (perdita) dell'esercizio	5.421.626	762.888
Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali	25.041	25.919
Accantonamenti	603.038	133.406
Rettifiche di valore su crediti, titoli e partecipazioni	0	0
Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie	0	0
Risultato netto delle attività e delle passività finanziarie al fair value	0	0
Imposte dell'esercizio	-299.626	153.602
Totale FONTI GENERATE DALLA GESTIONE REDDITUALE (A)	5.750.079	1.075.815
VARIAZIONE ATTIVITA'		
Attività finanziarie al fair value	0	271.324
Attività finanziarie disponibili per la vendita	4.441.561	-5.175.915
Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	0	0
Immobilizzazioni	-7.847	-7.137
Altre attività	205.064	780.054
Totale VARIAZIONE ATTIVITA' (B)	4.638.778	-4.131.674
VARIAZIONE PASSIVITA'		
Debiti verso enti finanziari e creditizi	0	-600.000
Debiti rappresentati da titoli	-4.700.000	0
Fondi	-329.551	0
Altre passività	-200.934	69.824
Totale VARIAZIONE PASSIVITA' (C)	-5.230.486	-530.176
VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO		
Sottoscrizione/aumento capitale sociale	0	311.941
Acquisto Azioni proprie	120.705	-83.752
Distribuzione Dividendi	-1.068.288	-953.049
Variazione di altre riserve	-197.099	1.124.882
Totale VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO (D)	-1.144.682	400.022
FLUSSO MONETARIO (A+B+C+D)	4.013.690	-3.186.013
RICONCILIAZIONE	31-dic-17	31-dic-16
Liquidità all'inizio dell'esercizio	10.785.442	13.971.455
Liquidità netta generata/assorbita nell'esercizio	4.013.690	-3.186.013
Liquidità alla chiusura dell'esercizio	14.799.132	10.785.442



COMUNICATO STAMPA

Milano, 28 marzo 2018

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

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

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

Le azioni ordinarie di First Capital sono quotate sul mercato AIM Italia, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., Gruppo LSE. Il codice di negoziazione (ticker) delle azioni ordinarie è FIC; il loro codice ISIN è IT0005252736.

FIRST CAPITAL SPA

Renzo Torchiani

Tel: +39 0276390184

r.torchiani@firstcapital.it

ALEPH ADVICE SRL

Ufficio Stampa

Tel.: +39 347 5511335

lauradepinto@libero.it

UBI BANCA

NOMAD

Tel: +39 0277811

nomad@ubibanca.it