



COMUNICATO STAMPA
 Milano, 14 novembre 2025

APPROVATO IL NAV AL 30 SETTEMBRE 2025: EURO 29,9 PER AZIONE LA PERFORMANCE TOTAL RETURN È DEL +21% DA INIZIO ANNO

Milano, 14 novembre 2025 - First Capital S.p.A. ("First Capital" o la "Società"), *holding* di partecipazione finanziaria specializzata in investimenti di *Private Investments in Public Equity* e di *Private Equity*, rende noto che il Consiglio di Amministrazione, riunitosi in data odierna, ha esaminato la situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 30 settembre 2025, determinando il Net Asset Value alla stessa data.

Al 30 settembre 2025 il Net Asset Value ("NAV")¹ complessivo di First Capital si attesta a euro 93,9 milioni, di cui euro 5,0 milioni di pertinenza di terzi, corrispondente a euro 29,9 per azione in circolazione.

La performance del NAV per azione è stata pari a +10,8% rispetto al 30 giugno 2025, segnando un altro trimestre di crescita e portando la performance *total return* da inizio anno al +21,1%.

In termini assoluti, il NAV al 30 settembre 2025 registra un incremento di euro 7,8 milioni rispetto al 30 giugno 2025 (quando era pari a euro 86,1 milioni, di cui euro 3,9 milioni di pertinenza di terzi). Il confronto con il 31 dicembre 2024 (NAV pari a 78,0 milioni di euro, di cui euro 4,3 milioni di terzi) evidenzia un aumento complessivo di 15,9 milioni di euro.

Il risultato conseguito da inizio anno riflette principalmente l'incremento di valore del portafoglio investimenti, nonostante la distribuzione di dividendi effettuata nel mese di maggio. In particolare, nei primi nove mesi del 2025, il rilevante apprezzamento delle partecipate Generalfinance, Orsero e ALA ha più che compensato il calo dei corsi azionari di alcune altre partecipazioni strategiche, oltre a coprire i costi di gestione sostenuti nel periodo.

Con riferimento alla composizione del portafoglio, la principale variazione del terzo trimestre 2025 ha riguardato la riduzione della partecipazione detenuta in Orsero. In particolare, il 23 settembre 2025, tramite un'operazione di *accelerated bookbuilding*, è stata inoltre ceduta una quota dell'1,98% in Orsero per euro 6,06 milioni. L'operazione, realizzata tramite First SICAF, ha consentito di valorizzare parte dell'investimento maturato, dopo un rilevante percorso di crescita che ha portato Orsero a superare euro 1,5 miliardi di ricavi nel 2024, e di realizzare parte del valore creato, mantenendo al contempo il sostegno alle prospettive di crescita della società.

Inoltre, nel trimestre e segnatamente in data 16 luglio 2025, è stato sottoscritto l'accordo per la vendita del 2,8% di ALA al fondo H.I.G. Capital. L'operazione, perfezionata il 21 ottobre 2025, ha generato per First SICAF un incasso di oltre euro 9,2 milioni. Considerando i dividendi già percepiti, i proventi complessivi derivanti dall'exit ammontano a euro 10,6 milioni, con un *cash multiple* di 3,5x e un IRR superiore al 40%.

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

COMUNICATO STAMPA

Milano, 14 novembre 2025

Al 30 settembre 2025 gli asset totali di First Capital ammontano a euro 145,6 milioni, costituiti dal portafoglio investimenti, che ammonta a euro 96,2 milioni, da liquidità e *cash equivalents*, per euro 45,8 milioni e da altre attività per euro 3,7 milioni.

Al 30 settembre 2025 i debiti finanziari sono pari a euro 47,5 milioni e si riferiscono principalmente i) al prestito obbligazionario "First Capital 2025-2029 5,75%" (ISIN IT0005665507), emesso in data 4 agosto 2025, del valore nominale di euro 25,0 milioni; ii) al prestito obbligazionario convertibile "First Capital cv 2019-2026 3,75%" per euro 18,0 milioni e iii) ai titoli di debito emessi da V.F. Adhesives S.r.l., il veicolo di investimento del Gruppo che detiene la partecipazione collegata in Industrie Chimiche Forestali per euro 3,8 milioni.

A tale proposito, si evidenzia che in data 30 settembre 2025 è stato annunciato il rimborso anticipato del prestito obbligazionario convertibile "First Capital cv 2019-2026 3,75%", il cui ammontare residuo era pari a euro 17,95 milioni. Di tale importo, circa euro 9,18 milioni sono stati convertiti in azioni ordinarie First Capital in data 31 ottobre 2025, mentre i restanti euro 8,77 milioni sono stati rimborsati in data 11 novembre 2025.

Per maggiori informazioni si invita a consultare il Report sul NAV trimestrale al 30 settembre 2025, che sarà disponibile sul sito internet della Società www.firstcapital.it, nella sezione *Investor Relation/Risultati Finanziari/Net Asset Value*.

First Capital è una holding di partecipazione finanziaria specializzata in investimenti di *Private Investments in Public Equity* e di *Private Equity*, realizzati anche per il tramite di fondi e/o veicoli di investimento partecipati, anche nella forma di club deal. Tali investimenti sono focalizzati sulle piccole e medie imprese quotate, in fase di pre-IPO e/o interessate ad una futura quotazione. La strategia di First Capital mira a identificare opportunità di investimento in società leader nelle proprie nicchie di mercato, con management di comprovata capacità e piani di sviluppo sostenibili. L'approccio di gestione delle partecipazioni da parte di First Capital è di tipo "attivo" con l'ingresso, ove possibile, nel board o in altri organi di controllo delle società target, al fine di realizzare strategie imprenditoriali per contribuire all'aumento di valore nel lungo termine delle imprese detenute. Le azioni ordinarie (ISIN IT0005252736) di First Capital sono quotate sul mercato Euronext Growth Milan. Le obbligazioni (ISIN IT0005665507) di First Capital sono quotate sul mercato Vorvel.

FIRST CAPITAL

Viale Luigi Majno, 17/A | 20122 Milano

Tel: +39 02 002 49 170

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

www.firstcapital.it

CFO SIM

Euronext Growth Advisor

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

CDR COMMUNICATION

Media Relations

Angelo Brunello | Tel. +39 329 2117752 | angelo.brunello@cdr-communication.it