



# FIRST CAPITAL 2.0

RISULTATI 2013 E PIANO STRATEGICO 2014-2017

*Milano, 3 aprile 2014*

*First Capital è un operatore italiano specializzato in Private Investment in Public Equity (“PIPE”) e focalizzato sul mercato delle Small Cap italiane*

*First Capital investe in società leader nelle rispettive nicchie di mercato, con un management di comprovata capacità e un piano di sviluppo sostenibile*

### **MISSION**

Diventare  
l'operatore quotato  
leader nella  
gestione di Asset  
Alternativi con focus  
su PIPE e Private  
Equity Investments

*First Capital realizza operazioni PIPE bilanciando il portafoglio con investimenti in pre-IPO vs. società quotate*

*First Capital è una società indipendente e trasparente che rappresenta un punto di riferimento per le società in cui investe*

- ALTA RICONOSCIBILITÀ DEL BRAND “FIRST CAPITAL” TRA LE SOCIETÀ QUOTATE E/O INTERESSATE ALLA QUOTAZIONE
- PARTNER RICERCATO PER MOLTE TIPOLOGIE DI OPERAZIONI CHE SODDISFINO I FABBISOGNI DELLE SOCIETÀ TARGET  
(capitali di sviluppo, passaggi generazionali, superamento di special situations, etc.)

## Corporate Governance

Consiglio di  
Amministrazione

- *Presidente* Paolo La Pietra
- *Vice Presidenti* Renzo Torchiani  
Elena Magri
- *Amministratore Delegato* Vincenzo Polidoro
- *Consiglieri* Mario Gabrielli  
Walter Ricciotti  
Alessandro Binello  
Stefano Ghidoni  
Giuseppe Distefano

Collegio  
Sindacale

- *Presidente* Giuseppe Bernoni
- *Sindaci Effettivi* Walter Bonardi  
Nicola Miglietta

## Risultati al 31 dicembre 2013

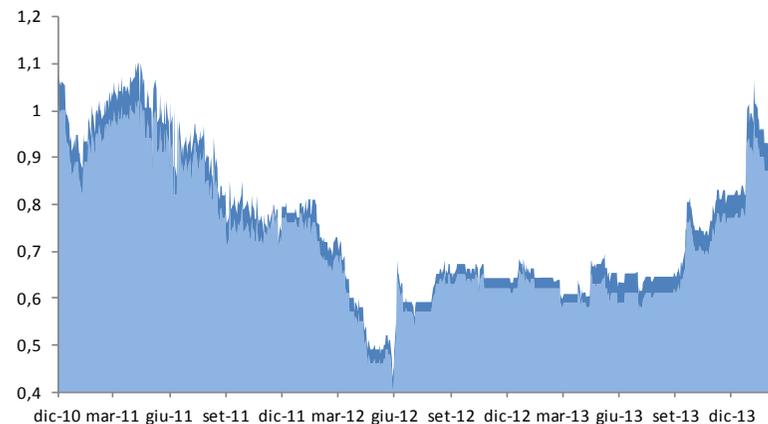
FIRST CAPITAL Investment Company	31 DICEMBRE 2013 (Euro M)	31 DICEMBRE 2012 (Euro M)
MARGINE DI INTERESSE	0,3	0,2
Dividendi	0,3	0,2
Risultato Netto da Operazioni Finanziarie	1,7	0,2
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	2,3	0,7
Costi Operativi	-1,1	-1,0
RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA	1,2	-0,4
Imposte	-0,1	-0,1
UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	1,2	-0,4

Margine di  
Intermediazione  
Euro 2,3 M

Risultato della  
Gestione  
Operativa  
Euro 1,2 M

UTILE  
D'ESERCIZIO  
Euro 1,2 M

## Andamento del Titolo



Fonte: Borsa Italiana

■ Stock ■ Warrant

## Stima del NAV al 31 marzo 2014

FIRST CAPITAL Investment Company	% Cap. Soc.	Valore Investito (Euro M)	Market Value (Euro M)
Servizi Italia	2,01%	1,9	2,7
Cembre	2,01%	2,1	3,3
Elica	2,36%	2,4	2,9
Eukedos	n.a.	1,7	2,0
Mid Industry Capital*	20,08%	6,0	10,8
<b>TOTALE PORTAFOGLIO</b>		<b>14,1</b>	<b>21,7</b>
ALTRI TITOLI		1,5	1,6
LIQUIDITA' NETTA		8,6	8,6
ALTRE ATTIVITA'/PASSIVITA'		0,3	-0,6
<b>VALORE DEL PATRIMONIO NETTO</b>		<b>24,4</b>	<b>31,3</b>
N. AZIONI (M) **			<b>23,1</b>
<b>NAV PER AZIONE (Euro) ***</b>			<b>1,35</b>

\* La partecipazione in Mid Industry Capital è stata valutata con il metodo del Patrimonio Netto al 30 settembre 2013, poiché la quota di partecipazione supera il 20%.

\*\* Il numero di azioni considerato è quello precedente l'assemblea del 21 marzo 2014 ed è pari a 23.146.056.

\*\*\* Stima effettuata da First Capital come migliore approssimazione del NAV previsto al 31 marzo 2014.

STIMA DEL NAV  
AL 31-03-2014

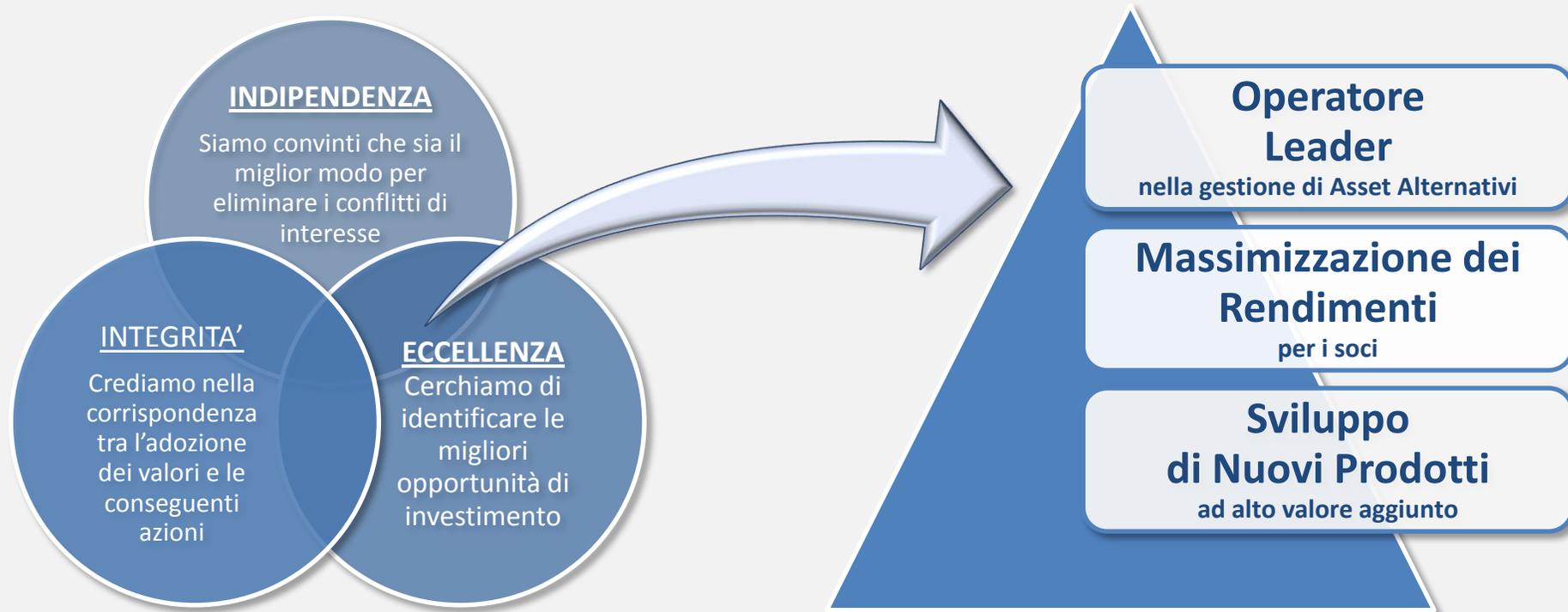
Euro 31,3 M

Euro 1,35 p.s.

SOCIETA'  
IN  
PORTAFOGLIOCASH MULTIPLE  
1,5xINVESTIMENTI  
REALIZZATICASH MULTIPLE  
1,3x

Società	Settore di Appartenenza	% Cap. Soc.	Valore Investito (Euro M)	Market Value (Euro M)	Capital Gain / Dividendi (Euro M)	Cash Multiple	IRR
 <b>Servizitalia</b>	Beni e Servizi Industriali	2,01%	1,9	2,7	1,5	1,5	16%
 <b>Cembre</b>	Electronic&Electrical Equipment	2,01%	2,1	3,3	0,2	1,6	21%
 <b>elica</b>	Prodotti per la Casa	2,36%	2,4	2,9	0,1	1,3	8%
 <b>eukedos</b>	Health Care	n.a.	1,7	2,0	0,1	1,2	15%
Mid Industry Capital	Investment Company	20,08%	6,0	8,3	0,0	1,2	n.a.
<b>TOTALE SOCIETA' IN PORTAFOGLIO</b>			<b>14,0</b>	<b>19,1</b>	<b>1,9</b>	<b>1,5</b>	

Società	Settore di Appartenenza	% Cap. Soc.	Valore Investito (Euro M)	Valore Cessione (Euro M)	Capital Gain / Dividendi (Euro M)	Cash Multiple	IRR
 <b>RCI</b>	Information Technology	2,08%	0,9	1,0	0,1	1,1	13%
 <b>KER Self</b>	Industrial Engineering	0,53%	0,8	0,8	0,1	1,1	8%
 <b>PIQUADRO</b>	Articoli da Viaggio e per il Business	1,57%	1,3	2,3	1,0	1,8	49%
 <b>bioera</b>	Alimentare Biologico	14,91%	2,3	2,4	0,2	1,1	4%
 <b>Reply</b> Living network	Information Technology	0,67%	1,3	1,6	0,3	1,3	37%
 <b>B&amp;C SPEAKERS</b>	Componenti Acustici	2,76%	0,9	1,4	0,5	1,5	20%
 <b>Nice</b> Home Automation	Sistemi di Automazione e di Allarme	0,33%	1,1	1,2	0,2	1,2	7%
 <b>PARMETTI-HEGUS</b>	Trattamento Rifiuti	1,98%	0,6	1,1	0,5	1,7	36%
<b>TOTALE INVESTIMENTI REALIZZATI</b>			<b>9,1</b>	<b>11,7</b>	<b>2,7</b>	<b>1,3</b>	



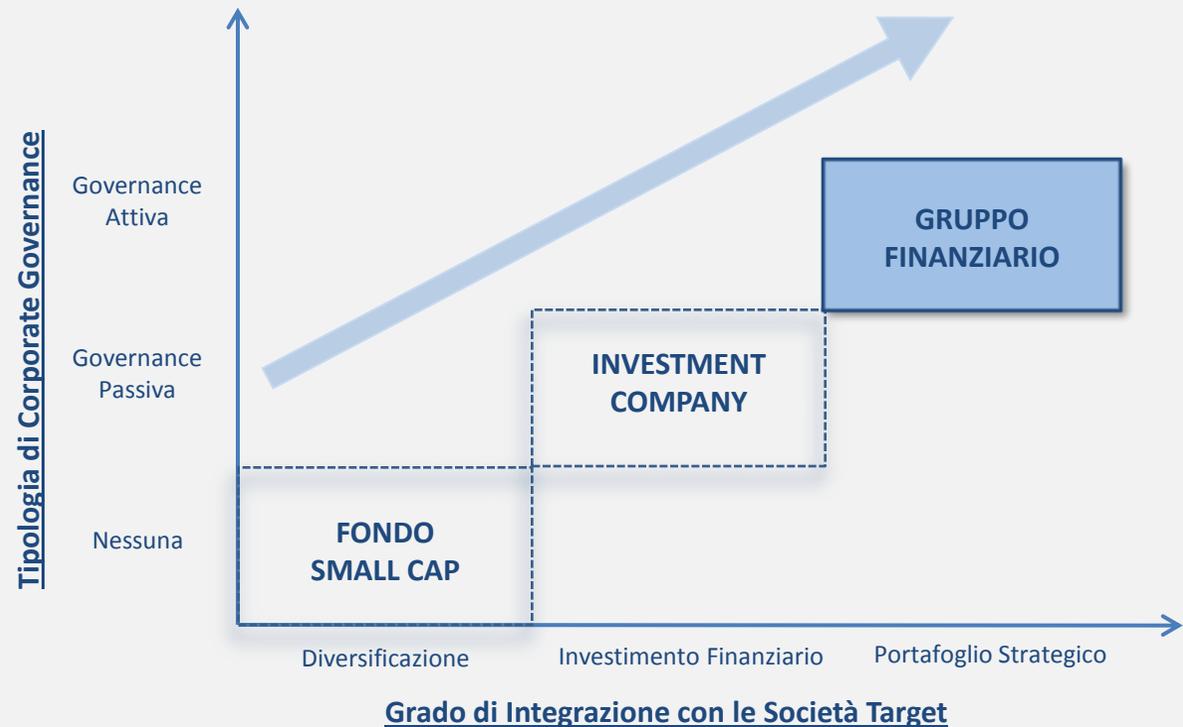
▪ I principali obiettivi di First Capital sono:

- ✓ *La massimizzazione dei ritorni per gli investitori minimizzando il profilo di rischio degli investimenti*
- ✓ *Lo sviluppo di nuovi prodotti ad alto valore aggiunto nel settore degli Asset Alternativi con un focus principale sulle operazioni di Public Equity e di Private Equity finalizzate alla crescita ed allo sviluppo delle partecipate*

- La strategia di investimento di First Capital per il periodo 2014-2017 prevede l'evoluzione di First Capital verso una struttura di Holding Finanziaria, gestore di più fondi e veicoli di investimento, con una forte focalizzazione su operazioni PIPE e operazioni di Private Equity
- First Capital punta a realizzare operazioni più complesse, con rendimenti più elevati e con una partecipazione alla Governance delle società partecipate che permetta di influenzarne le strategie e massimizzare, quindi, il valore del portafoglio

### LINEE STRATEGICHE DI INVESTIMENTO:

- Operazioni di minoranza con patti parasociali forti Private Equity like e operazioni di maggioranza relativa
- Ingresso in fase di pre-IPO a condizioni vantaggiose (sconto sul prezzo in IPO in fase di conversione)
- Focalizzazione su società leader nelle loro nicchie di mercato con marchio riconoscibile ed eccellente posizionamento competitivo
- Investimenti in società italiane ed europee con focus estero ed ampia diversificazione geografica delle proprie attività
- Maggiore Governance power con l'ingresso nei CdA e nei Collegi Sindacali con più membri, anche operativi



### ✓ ASSET MANAGEMENT:

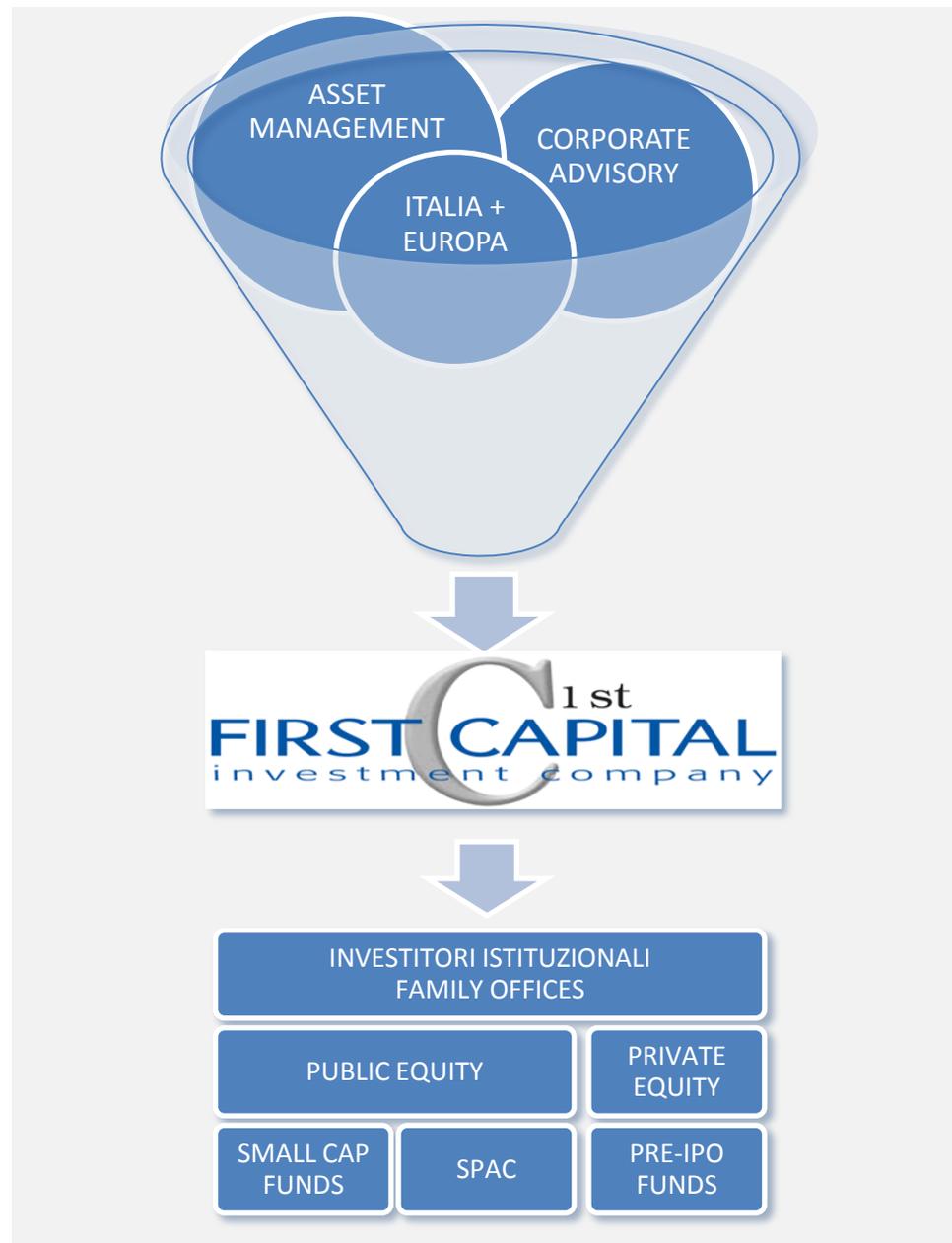
*First Capital intende diventare un operatore attivo nell'Asset Management ed offrire soluzioni di investimento in Equity (Public Equity e Private Equity) con una strategia di massimizzazione del ritorno, sia per grandi investitori istituzionali sia per Family Offices, lavorando come partner ed allineando i propri interessi a quello degli investitori. First Capital promuoverà anche un fondo specializzato in prestiti obbligazionari convertibili e strumenti simili in favore di società di eccellenza in fase pre-IPO o di Small Cap quotate. First Capital sponsorizzerà inoltre SPAC verticali che investiranno in determinati settori economici, con un vincolo temporale ben definito e con potenzialità di guadagno molto rilevanti*

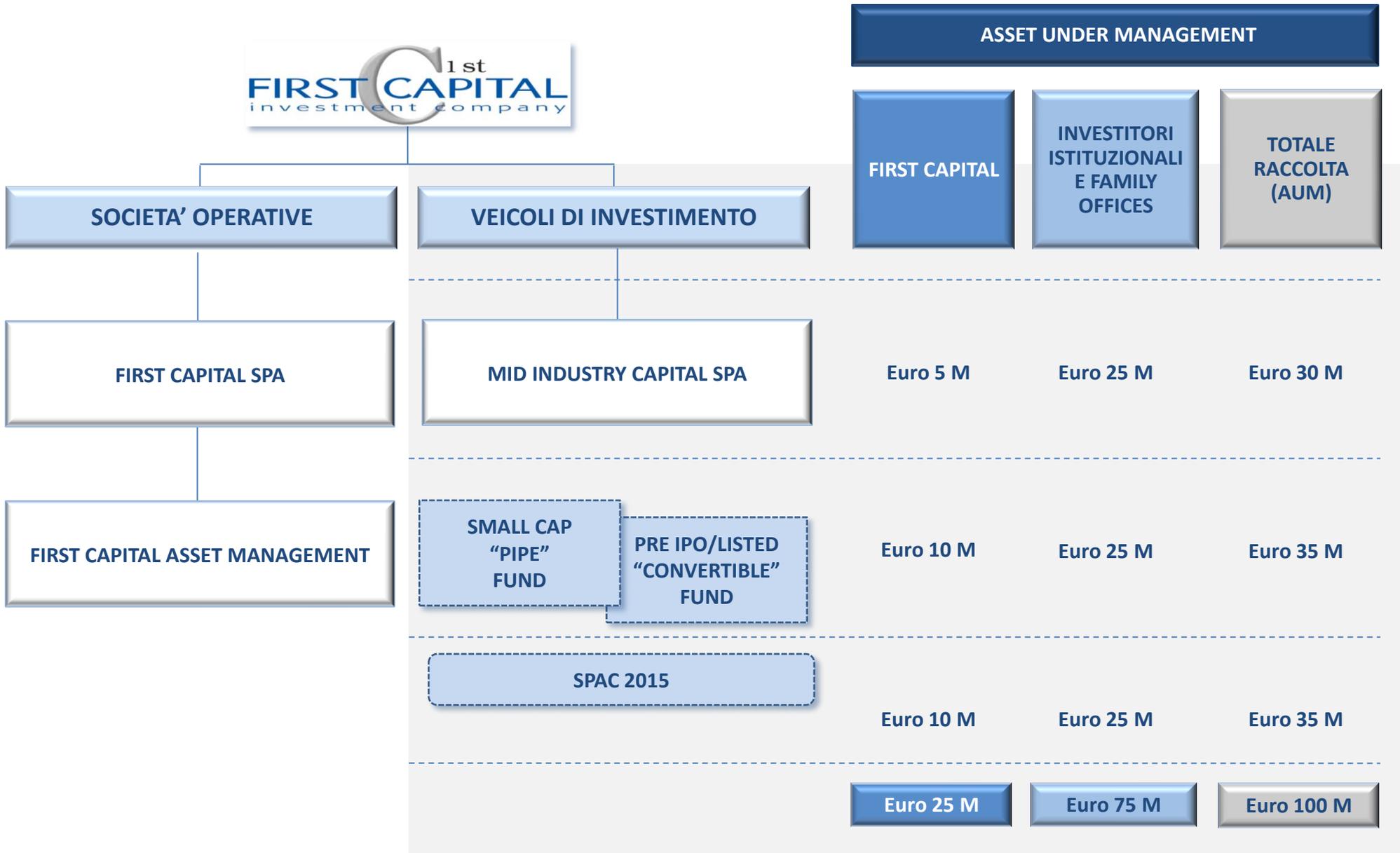
### ✓ CORPORATE ADVISORY:

*First Capital vuole offrire servizi ancillari di financial advisory alle aziende presenti nel portafoglio dei propri fondi e nei propri veicoli di investimento per permettere di cogliere le opportunità di finanziamento dei progetti di crescita*

### ✓ INTERNAZIONALIZZAZIONE:

First Capital, inizialmente focalizzandosi in Italia, vuole aprire una o più sedi in Europa (UK/LUX) per attrarre investitori internazionali e per sfruttare opportunità di investimento estere





- First Capital è un partner poco invasivo per l'imprenditore, ma adotta un approccio collaborativo tipico di un operatore di Private Equity e ha rendimenti attesi simili
- First Capital coniuga i vantaggi dell'investimento in Private Equity con quelli dell'investimento in strumenti di debito

	First Capital	Private Equity	Mezzanino	Debito Senior	Razionale
APPROCCIO ATTIVO E DI SUPPORTO AL MANAGEMENT	✓	✓	✗	✗	First Capital investe in modo attivo per poter affiancare l'imprenditore nelle successive scelte strategiche e contribuire con il proprio network allo sviluppo della società
DIRITTI DI GOVERNANCE	✓	✓	✗	✗	I diritti di Governance prevedono solitamente l'ingresso di rappresentanti designati da First Capital negli organi sociali
BASSA INGERENZA NELLA GESTIONE	✓	✗	✓	✓	L'influenza gestionale di First Capital è limitata nel tempo e riguarda solo alcuni aspetti della gestione sociale, senza porre l'imprenditore in stato di soggezione
CERTEZZA DI EXIT	✓	✗	✓	✓	Gli strumenti First Capital (POC convertibile in IPO e azioni quotate) hanno una maggiore garanzia di exit dell'investimento, rispetto alle operazioni tipiche dell'operatore PE
DIFFERENTI TIPOLOGIE DI RENDIMENTO	✓	✗	✗	✗	Gli strumenti First Capital godono allo stesso tempo di rendimenti tipici dell'equity e degli strumenti di debito e possono avere un impatto limitato sul cash-flow della società
CASH-FLOW PREVEDIBILI	✓	✗	✓	✓	Rispetto ad un operatore di Private Equity, gli strumenti First Capital (POC) hanno flussi di cassa in entrata prevedibili e stabili

Effettuare un aumento di risorse di circa Euro 20 M, anche tramite l'emissione di un POC

Coinvolgere Investitori Istituzionali nazionali ed internazionali sui veicoli promossi per circa Euro 100 M

Acquisire pacchetti rilevanti in società con cash flow stabile e capaci di garantire un buon dividend yield

Basare il business model su investimenti in società in fase IPO e pre-IPO

Diversificare il portafoglio con partecipazioni tra strumenti finanziari, obbligazioni, POC e Azioni quotate

Promuovere delle SPAC verticali per acquisire aziende da imprenditori e/o fondi di Private Equity

Effettuare investimenti che garantiscano una Governance attiva

Fornire capitali di sviluppo ad aziende con potenzialità di crescita

