BILANCIO 2023

Progetto di bilancio approvato dall'Assemblea
del 23 aprile 2024

B4iFund SIS S.P.A.

Indice

Situazione Patrimoniale al 31/12/2023	2
Sezione Reddittuale	6
Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto	9
Nota integrativa	10
PARTE A – ANDAMENTO DEL VALORE DELL’AZIONE E DEGLI STRUMENTI PARTECIPATIVI ...	11
PARTE B – LE ATTIVITA’, LE PASSIVITA’ E PATRIMONIO NETTO	12
SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE.....	12
SEZIONE II – LE ATTIVITA’	14
SEZIONE III – LE PASSIVITA’	19
SEZIONE IV – IL PATRIMONIO NETTO	20
SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI.....	22
PARTE C – IL RISULTATO ECONOMICO DELL’ESERCIZIO	23
SEZIONE I – RISULTATO OPERAZIONI SU PARTECIPAZIONI E ALTRI STRUMENTI FINANZIARI	23
SEZIONE II – BENI IMMOBILI.....	23
SEZIONE III – CREDITI	23
SEZIONE IV – DEPOSITI BANCARI	23
SEZIONE V – ALTRI BENI.....	23
SEZIONE VI – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI	23
SEZIONE VII – ONERI DI GESTIONE	23
SEZIONE VIII – RETTIFICHE, ACCANTONAMENTI E ALTRI RICAVI ED ONERI	25
SEZIONE IX – IMPOSTE.....	25
PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI.....	26
Organi Sociali	27
Relazione degli amministratori al 31 Dicembre 2023	28

B4i Fund SIS S.P.A.
a capitale fisso
Via Sarfatti, 25
20136 Milano
Italia

Tel. +39 02 5836.3096
Cap. Soc. € 400.000 i.v.
R.e.a. n. MI-2627712
CF e P. Iva 11850680965
Iscritta con n. 15436.9 all’Albo
delle SICAF tenuto dalla Banca
d’Italia ai sensi dell’art. 35-ter TUF

PEC: b4ifund@pec.it
Email: b4ifund@b4ifund.it

Situazione Patrimoniale al 31/12/2023

ATTIVITA'	SITUAZIONE AL 31/12/2023		SITUAZIONE AL 31/12/2022	
	Valore complessivo	In % dell'attivo	Valore complessivo	In % dell'attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI	1.120.182	69,17%	760.007	56,49%
Strumenti finanziari non quotati	1.120.182		760.007	
A1. Partecipazioni di controllo				
A2. Partecipazioni non di controllo	1.120.182		760.007	
A3. Altri titoli di capitale				
A4. Titoli di debito				
A5. Parti di O.I.C.R.				
Strumenti finanziari quotati				
A6. Titoli di capitale				
A7. Titoli di debito				
A8. Parti di O.I.C.R.				
Strumenti finanziari derivati				
A9. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
A10. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
A11. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI				
B1. Immobili dati in locazione				
B2. Immobili dati in locazione finanziaria				
B3. Altri immobili				
B4. Diritti reali immobiliari				

B4i Fund SIS S.P.A.
a capitale fisso
 Via Sarfatti, 25
 20136 Milano
 Italia

Tel. +39 02 5836.3096
 Cap. Soc. € 400.000 i.v.
 R.e.a. n. MI-2627712
 CF e P. Iva 11850680965
 Iscritta con n. 15436.9 all'Albo
 delle SICAF tenuto dalla Banca
 d'Italia ai sensi dell'art. 35-ter TUF

PEC: b4ifund@pec.it
 Email: b4ifund@b4ifund.it

C. CREDITI				
C1. Crediti acquistati per operazioni di cartolarizzazione				
C2. Altri				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. ALTRI BENI				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	248.680	15,35%	390.373	29,02%
F1. Liquidità disponibile	248.680	15,35%	390.373	29,02%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE IMMOBILIZZAZIONI				
MATERIALI				
H. IMMOBILIZZAZIONI				
IMMATERIALI				
I. ALTRE ATTIVITA'	250.703	15,48%	194.964	14,49%
I1. Crediti per p.c.t. attivi ed operazioni assimilate				
I2. Ratei e risconti attivi	10.703		14.964	
I3. Risparmio di imposta				
I4. Altre	240.000		180.000	
TOTALE ATTIVITA'	1.619.565	100,00%	1.345.344	100,00%

PASSIVITA' E NETTO	SITUAZIONE AL 31/12/2023	SITUAZIONE AL 31/12/2022
L. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
L1. Finanziamenti ipotecari		
L2. Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate		
L3. Altri		
M. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
M1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
M2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
N. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
N1. Proventi da distribuire		
N2. Rimborsi richiesti e non regolati		
O. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO		
P. ALTRE PASSIVITA'	116.573	169.880
P1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	113.408	167.580
- Provvigioni		
- Interessi maturati e non liquidati su debiti e depositi		
- Altri	113.408	167.580
P2. Debiti di imposta	3.165	2.300
P3. Ratei e risconti passivi	0	0
P4. Altre		
TOTALE PASSIVITA'	116.573	169.880
Capitale sociale	400.000	400.000
Sovraprezzi di emissione		

B4i Fund SIS S.P.A.
a capitale fisso
Via Sarfatti, 25
20136 Milano
Italia

Tel. +39 02 5836.3096
Cap. Soc. € 400.000 i.v.
R.e.a. n. MI-2627712
CF e P. Iva 11850680965
Iscritta con n. 15436.9 all'Albo
delle SICAF tenuto dalla Banca
d'Italia ai sensi dell'art. 35-ter TUF

PEC: b4ifund@pec.it
Email: b4ifund@b4ifund.it

Riserve:		
a) di utili		
b) altre – versamenti in c/to capitale	1.863.000	1.253.000
Strumenti finanziari partecipativi		
Azioni proprie		
Utile (perdita) a nuovo	(477.536)	(100.085)
Utile (perdita) di esercizio	(282.472)	(377.451)
TOTALE PATRIMONIO NETTO	1.502.992	1.175.464
Numero delle azioni in circolazione	400.000	400.000
Numero degli strumenti finanziari partecipativi		
Valore unitario delle azioni	3,757	2,939
Valore degli strumenti partecipativi		
Rimborsi o dividendi distribuiti		

Sezione Reddituale

	Situazione al 31/12/2023		Situazione al 31/12/2022	
A. STRUMENTI FINANZIARI				
Strumenti finanziari non quotati				
A1. PARTECIPAZIONI				
A1.1 dividendi ed altri proventi				
A1.2 utili/perdite da realizzati				
A1.3 plus/minusvalenze				
A2. ALTRI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
A2.1 interessi, dividendi ed altri proventi				
A2.2 utili/perdite da realizzati				
A2.3 plus/minusvalenze				
Strumenti finanziari quotati				
A3. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
A3.1 interessi, dividendi ed altri proventi				
A3.2 Utili/perdite da realizzati				
A3.3 plus/minusvalenze				
Strumenti finanziari derivati				
A4. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
A4.1 di copertura				
A4.2 non di copertura				
Risultato gestione strumenti finanziari				
B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI				
B1. CANONI DI LOCAZIONI ED ALTRI PROVENTI				
B2. UTILI/PERDITE DA REALIZZI				
B3. PLUS/MINUSVALENZE				
B4. ONERI PER LA GESTIONE DEI BENI IMMOBILI				
B5. AMMORTAMENTI				
Risultato gestione beni immobili				

B4i Fund SIS S.P.A.
a capitale fisso
 Via Sarfatti, 25
 20136 Milano
 Italia

Tel. +39 02 5836.3096
 Cap. Soc. € 400.000 i.v.
 R.e.a. n. MI-2627712
 CF e P. Iva 11850680965
 Iscritta con n. 15436.9 all'Albo
 delle SICAF tenuto dalla Banca
 d'Italia ai sensi dell'art. 35-ter TUF

PEC: b4ifund@pec.it
 Email: b4ifund@b4ifund.it

C. CREDITI				
C1. interessi attivi e proventi assimilati				
C2. incrementi/decrementi di valore	(30.000)			
Risultato gestione crediti		(30.000)		
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. interessi attivi e proventi assimilati				
E. ALTRI BENI				
E1. Proventi				
E2. Utile/perdita da realizzi				
E3. Plusvalenze/Minusvalenze				
Risultato gestione investimenti		(30.000)		

	Situazione al 31/12/2023		Situazione al 31/12/2022	
F. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI				
F1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
F1.1 Risultati realizzati				
F1.2 Risultati non realizzati				
F2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
F2.1 Risultati realizzati				
F2.2 Risultati non realizzati				
F3. LIQUIDITA'				
F3.1 Risultati realizzati				
F3.2 Risultati non realizzati				
G. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
G1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI P.C.T. E ASSIMILATE				
G2. PROVENTE DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione caratteristica				
H. ONERI FINANZIARI				

B4i Fund SIS S.P.A.
a capitale fisso
Via Sarfatti, 25
20136 Milano
Italia

Tel. +39 02 5836.3096
Cap. Soc. € 400.000 i.v.
R.e.a. n. MI-2627712
CF e P. Iva 11850680965
Iscritta con n. 15436.9 all'Albo
delle SICAF tenuto dalla Banca
d'Italia ai sensi dell'art. 35-ter TUF

PEC: b4ifund@pec.it
Email: b4ifund@b4ifund.it

H1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI			
H1.1 su finanziamenti ipotecari			
H1.2 su altri finanziamenti			
H2. ALTRI ONERI FINANZIARI			
Risultato netto della gestione caratteristica			
I. ONERI DI GESTIONE		(269.481)	(395.723)
I1. Provvigione di gestione			
I2. Costo per il calcolo del valore della quota			
I3. Commissioni depositario			
I4. Oneri per esperti indipendenti			
I5. Spese pubblicazione prospetti ed informativa al pubblico			
I6. Spese per consulenza e pubblicità	(22.166)		(98.197)
I7. Spese per il personale:			
I7.1 Salari e stipendi			
I7.2 Oneri sociali			
I7.3 Trattamento di fine rapporto			
I8. Compensi ad amministratori e sindaci	(52.832)		(63.269)
I9. Costi per servizi ed elaborazione dati			
I10. Canoni di locazione immobili			
I11. Interessi passivi su debiti per acquisto immobili			
I12. Altri oneri di gestione	(194.483)		(234.257)
Risultato operativo		(299.481)	(395.723)
L. RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMATERIALI			
M. ACCANTONAMENTI PER RISCHI E ONERI			
N. ALTRI RICAVI E ONERI		17.183	18.272
N1. Interessi attivi su disponibilità liquide	7.691		978
N2. Altri ricavi	9.492		17.567

B4i Fund SIS S.P.A.
a capitale fisso
Via Sarfatti, 25
20136 Milano
Italia

Tel. +39 02 5836.3096
Cap. Soc. € 400.000 i.v.
R.e.a. n. MI-2627712
CF e P. Iva 11850680965
Iscritta con n. 15436.9 all'Albo
delle SICAF tenuto dalla Banca
d'Italia ai sensi dell'art. 35-ter TUF

PEC: b4ifund@pec.it
Email: b4ifund@b4ifund.it

N3. Altri oneri	(174)	(273)
Risultato operativo	(282.472)	(377.451)
O. IMPOSTE		
O1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio		
O2. Risparmio d'imposta		
O3. Altre imposte		
Utile/perdita dell'esercizio	(282.472)	(377.451)

Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto

	Esistenze al 31.12.2022	Modifica saldi di apertura	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio					Rendittività complessiva esercizio T1	Patrimonio al 31.12.2023
			Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto					
						Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazioni strumenti finanziari partecipativi		
Capitale	400.000										400.000
Sovraprezzo emissioni											
Riserve: a) di utili b) altre	1.253.000								610.000		1.863.000
Strumenti finanziari partecipativi											
Azioni proprie											
Utile (perdita) a nuovo	-100.085								-377.451		-477.536
Utile (perdita) d'esercizio	-377.451		377.451						-282.472		-282.472
Patrimonio netto	1.175.464		377.451						-49.923		1.502.992

B4i Fund SIS S.P.A.
a capitale fisso
Via Sarfatti, 25
20136 Milano
Italia

Tel. +39 02 5836.3096
Cap. Soc. € 400.000 i.v.
R.e.a. n. MI-2627712
CF e P. Iva 11850680965
Iscritta con n. 15436.9 all'Albo
delle SICAF tenuto dalla Banca
d'Italia ai sensi dell'art. 35-ter TUF

PEC: b4ifund@pec.it
Email: b4ifund@b4ifund.it

Nota integrativa

INDICE DELLA NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore dell'azione e degli strumenti finanziari partecipativi

Parte B – Le Attività, le Passività e il Patrimonio Netto

Sezione I – Criteri di valutazione

Sezione II – Le attività

Sezione III – Le passività

Sezione IV – Il patrimonio netto

Sezione V – Altri dati patrimoniali

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

Sezione I – Risultato delle operazioni su partecipazioni e altri strumenti finanziari

Sezione II – Beni immobili

Sezione III – Crediti

Sezione IV – Depositi bancari

Sezione V – Altri beni

Sezione VI – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

Sezione VII – Oneri di gestione

Sezione VIII – Rettifiche, accantonamenti e altri ricavi e oneri

Sezione IX - Imposte

Parte D – Altre informazioni

B4i Fund SIS S.P.A.
a capitale fisso
Via Sarfatti, 25
20136 Milano
Italia

Tel. +39 02 5836.3096
Cap. Soc. € 400.000 i.v.
R.e.a. n. MI-2627712
CF e P. Iva 11850680965
Iscritta con n. 15436.9 all'Albo
delle SICAF tenuto dalla Banca
d'Italia ai sensi dell'art. 35-ter TUF

PEC: b4ifund@pec.it
Email: b4ifund@b4ifund.it

PARTE A – ANDAMENTO DEL VALORE DELL’AZIONE E DEGLI STRUMENTI PARTECIPATIVI

Dalla data di costituzione alla data della presente Relazione il valore dell’azione ha subito le seguenti variazioni:

Data valore azione	Valore azione	N. azioni	Valore unitario	Variazione % annuale
10 Giugno 2021	€ 1,00	400.000	€ 1,00	-
31 Dicembre 2021	€ 1,00	400.000	€ 1,00	-
31 Dicembre 2022	€ 2,939	400.000	€ 1,00	193,90%
31 Dicembre 2023	€ 3,757	400.000	€ 1,00	21,77%

Le azioni di B4i Fund SIS SpA (di seguito anche la “SIS” o il “Fondo”) non sono trattate in mercati regolamentati. Sono previste due classi di azioni: azioni di categoria A, riservate al Socio Fondatore, e azioni di categoria B, riservate ai soggetti identificati dall’articolo 14 del Decreto 30/2015 del Ministero dell’Economia e delle Finanze.

Non sono stati emessi strumenti finanziari partecipativi.

PRINCIPALI RISCHI

Lo scenario macroeconomico e la situazione geopolitica mondiale continuano, ancora nel 2023, ad essere caratterizzati da una marcata instabilità che rende altamente aleatoria ogni previsione.

Non si è verificata la temuta recessione dell’economia, in particolare di quella europea, né la crisi energetica nei paesi europei, e i prezzi dell’energia sono in discesa rispetto ai massimi toccati nel 2022; permangono però le spinte inflazionistiche, cui le banche centrali, in primis FED e BCE, hanno risposto con un aumento dei tassi con possibili impatti sull’accesso sul credito per imprese e famiglie e sul costo del debito pubblico.

La caratteristica delle partecipazioni di B4i Fund SIS – start up neocostituite o nei primissimi stadi di vita, con strutture minime – rende difficile stabilire l’impatto di tali scenari sulla loro crescita. Il rischio maggiore è quindi rappresentato da una maggiore difficoltà per le start up nel reperimento di capitale di terzi per finanziare la loro crescita. Per quanto riguarda le prospettive di mercato specifiche per i vari business in questo momento non ci sono elementi di particolare criticità.

B4i Fund SIS S.P.A.
a capitale fisso
Via Sarfatti, 25
20136 Milano
Italia

Tel. +39 02 5836.3096
Cap. Soc. € 400.000 i.v.
R.e.a. n. MI-2627712
CF e P. Iva 11850680965
Iscritta con n. 15436.9 all’Albo
delle SICAF tenuto dalla Banca
d’Italia ai sensi dell’art. 35-ter TUF

PEC: b4ifund@pec.it
Email: b4ifund@b4ifund.it

PARTE B – LE ATTIVITA', LE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri di valutazione adottati per la redazione della presente Relazione al 31 dicembre 2023 sono quelli stabiliti dal Provvedimento del Governatore della Banca d'Italia del 19 gennaio 2015, emanato in attuazione del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, e del Decreto del Ministero del Tesoro n. 30 del 5 marzo 2015 e successivamente aggiornato al 23 dicembre 2021.

PRINCIPI CONTABILI

Nella redazione della presente Relazione sono stati applicati i principi contabili di generale accettazione e i criteri di valutazione previsti dal Provvedimento del Governatore della Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 come successivamente modificato e integrato.

Gli schemi ed il contenuto dei singoli prospetti sono stati redatti nel rispetto delle disposizioni in materia emesse dalla Banca d'Italia.

DURATA DELL'ESERCIZIO CONTABILE

L'esercizio contabile ha durata annuale e si chiude il 31 dicembre di ogni anno.

CRITERI CONTABILI

STRUMENTI FINANZIARI

In generale, le partecipazioni in società non quotate sono valutate al costo di acquisto, fatto salvo quanto di seguito specificato:

- trascorso un periodo che, di norma, non può essere inferiore a un anno dalla data dell'investimento, le partecipazioni possono essere rivalutate sulla base di criteri indicati da Banca d'Italia, ai sensi del Regolamento sulla Gestione Collettiva del Risparmio, Titolo V, Capitolo IV, Sez. 2, Par. 2.4.3;
- le partecipazioni sono oggetto di svalutazione in caso di perdita durevole di valore delle stesse, ad esempio a fronte di deterioramento della situazione economica, patrimoniale o finanziaria dell'impresa ovvero di eventi che del pari possano stabilmente influire sulle prospettive dell'impresa medesima e sul presumibile valore di realizzo dei relativi titoli (es.: difficoltà a raggiungere gli obiettivi di sviluppo prefissati, problemi interni al management o alla proprietà).

B4i Fund SIS S.P.A.
a capitale fisso
Via Sarfatti, 25
20136 Milano
Italia

Tel. +39 02 5836.3096
Cap. Soc. € 400.000 i.v.
R.e.a. n. MI-2627712
CF e P. Iva 11850680965
Iscritta con n. 15436.9 all'Albo
delle SICAF tenuto dalla Banca
d'Italia ai sensi dell'art. 35-ter TUF

PEC: b4ifund@pec.it
Email: b4ifund@b4ifund.it

Le negoziazioni su titoli e sulle altre attività finanziarie sono contabilizzate sulla base della data di conclusione dei relativi contratti anche se non ancora regolati.

CREDITI E ALTRE ATTIVITA'

I crediti e le altre attività sono esposti al valore di presunto realizzo.

Nella voce "Altre attività" viene iscritta la contropartita dei versamenti in conto futuro aumento di capitale effettuati dalla SIS a favore delle società target con le quali sono stati stipulati i relativi contratti di investimento, ma a fronte dei quali la SIS non ha ancora esercitato la propria facoltà di convertire tali versamenti in partecipazioni al capitale sociale delle società target. Queste attività sono iscritte al loro valore nominale, pari all'importo versato a titolo di futuro aumento di capitale.

DEPOSITI BANCARI

I depositi bancari sono esposti al loro valore nominale.

POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

La liquidità netta disponibile è espressa al valore nominale.

DEBITI ED ALTRE PASSIVITA'

I debiti e le altre passività sono esposti al valore nominale.

RATEI E RISCONTI

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale in applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi in ragione dell'esercizio.

COSTI E RICAVI

I costi ed i ricavi vengono rilevati tenendo conto della loro competenza temporale, fatti salvi i casi in cui la componente di reddito, per sua natura, non può che essere rilevata ed imputata nel momento in cui si manifesta l'accadimento che lo genera (ad esempio: i componenti negativi di reddito aventi natura straordinaria vengono imputati al conto economico nel momento in cui si manifestano e non possono essere riscontati o rateizzati).

Gli interessi attivi e passivi e gli altri proventi ed oneri di natura operativa sono conteggiati secondo il principio della competenza temporale anche mediante rilevazioni di appositi ratei e risconti attivi e passivi.

Gli interessi attivi sui conti correnti bancari sono rilevati al lordo della relativa ritenuta fiscale.

B4i Fund SIS S.P.A.
a capitale fisso
Via Sarfatti, 25
20136 Milano
Italia

Tel. +39 02 5836.3096
Cap. Soc. € 400.000 i.v.
R.e.a. n. MI-2627712
CF e P. Iva 11850680965
Iscritta con n. 15436.9 all'Albo
delle SICAF tenuto dalla Banca
d'Italia ai sensi dell'art. 35-ter TUF

PEC: b4ifund@pec.it
Email: b4ifund@b4ifund.it

Gli oneri di gestione e le commissioni, oltre alle imposte e agli altri proventi e costi di diretta pertinenza della SIS sono rilevati nel rispetto del principio della competenza temporale, mediante rilevazioni di ratei e risconti.

SEZIONE II – LE ATTIVITA'

II.1 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

Gli strumenti finanziari non quotati, differenti dalle partecipazioni, sono valutati al costo di acquisto, rettificato al fine di ricondurlo al presumibile valore di realizzo sul mercato, individuato su un'ampia base di elementi di informazione, oggettivamente considerati, concernenti sia la situazione dell'emittente e del suo paese di residenza, sia quella del mercato.

PARTECIPAZIONI

Movimenti nell'esercizio

	2022	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi	2023
Partecipazioni di controllo				
Partecipazioni non di controllo	760.007	360.175		1.120.182
Altri titoli di capitale				
Titoli di debito				
Parti di OICR				
Totale	760.007	360.175		1.120.182

Ripartizione degli investimenti per aree geografiche

	31/12/2023	Titoli Obbligazionari	Titoli Azionari	Altri valori mobiliari e titoli di credito	Partecipazioni	Immobili
ITALIA					1.090.182	
PAESI EURO					30.000	
EUROPA						
AREA						
DOLLARO						
ASIA						
PAESI						
EMERGENTI						

B4i Fund SIS S.P.A.
a capitale fisso
 Via Sarfatti, 25
 20136 Milano
 Italia

Tel. +39 02 5836.3096
 Cap. Soc. € 400.000 i.v.
 R.e.a. n. MI-2627712
 CF e P. Iva 11850680965
 Iscritta con n. 15436.9 all'Albo
 delle SICAF tenuto dalla Banca
 d'Italia ai sensi dell'art. 35-ter TUF

PEC: b4ifund@pec.it
 Email: b4ifund@b4ifund.it

	PAESI G7				
	AMERICA				
	LATINA				
	EST EUROPA				
	AFRICA				
	GIAPPONE				
	TOTALE				1.120.182

Ripartizione degli investimenti per settore di operatività

31/12/2023	Titoli Obbligazionari	Titoli Azionari	Altri valori mobiliari e titoli di credito	Partecipazioni	Immobili
AGRARIO					
ALIMENTARE AGRICOLO					
ASSICURATIVO					
AZIENDE AUTONOME (CASSA DD.PP)					
BANCARIO					
CARTARIO ED EDITORIALE					
CEMENTIFERO					
CHIMICO					
COMMERCIO					
COMUNICAZIONI					
DIVERSI					
ELETTRONICO					
ENTI PUBBLICI ECONOMICI					
ENTI TERRITORIALI					
FINANZIARIO					
FONDIARIO					
IMMOBILIARE EDILIZIO					
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO					
MINERALE E METALLURGICO					
MOBILIARE					
SERVIZI				1.120.182	
TESSILE					
TOTALE				1.120.182	

B4i Fund SIS S.P.A.
a capitale fisso
 Via Sarfatti, 25
 20136 Milano
 Italia

Tel. +39 02 5836.3096
 Cap. Soc. € 400.000 i.v.
 R.e.a. n. MI-2627712
 CF e P. Iva 11850680965
 Iscritta con n. 15436.9 all'Albo
 delle SICAF tenuto dalla Banca
 d'Italia ai sensi dell'art. 35-ter TUF

PEC: b4ifund@pec.it
 Email: b4ifund@b4ifund.it

A) - B) Titoli in portafoglio e dati di bilancio delle partecipate

Di seguito si riporta il dettaglio delle partecipazioni detenute dalla SIS al 31 dicembre 2023 (dati al momento disponibili):

Ragione Sociale	P. IVA	Approvazione investimento dal CDA	Costo di acquisto € partecipazione	Capitale Sociale € da visura 15/03/2024	% equity B4iFund
Italynext S.r.l.	05133660281	26-ott-22	26.000	12.500,00	1,33%
DUING S.r.l.	10212740962	26-ott-22	61.000	18.747,43	3,46%
ENDELEA S.R.L. SB	11040170968	26-ott-22	53.000	6.839,10	3,87%
DOCTOR TODAY S.R.L.	14598621002	26-ott-22	28.000	10.869,57	5%
QI4M SRL	14495731003	26-ott-22	235.007	1.384.790,87	1,48%
MAPO TAPO S.R.L.	11336700965	26-ott-22	70.000	3.452,78	3,38%
VERTENDO S.R.L.	10313710963	26-ott-22	52.000	12.200,00	3,03%
CONVIV S.R.L.	11439470961	26-ott-22	53.000	10.880,56	4,83%
GENOA INSTRUMENTS S.R.L.	02607290992	26-ott-22	32.000	11.292,11	2,28%
Empethy S.r.l.	9677741218	1-mar-22	30.000	21.052,00	5%
Fantacycling S.r.l.	02357540505	1-mar-22	30.000	11.138	2,01%
MyPad S.r.l.	1879310702	1-mar-22	30.000	11.440	5%
AiVesp S.r.l.	2919450425	1-mar-22	30.000	446,26	5%
PinVision S.r.l.	12444240019	1-mar-22	30.000	10.000	5%
TBR Media S.r.l.	11981990960	1-mar-22	30.000	10.526,32	5%
Keikibu S.r.l.	10978300969	14-sett-22	30.000	17.600	4,76%
Proteso S.r.l.s.	12277470964	14-sett-22	30.000	12.000	5%
Terraviva S.r.l.	12608970963	14-sett-22	30.000	10.000	5%
DRYPE S.r.l.	12661840962	14-sett-22	30.000	10.526,32	5%
HOLIFYA S.r.l.	11462020964	14-sett-22	30.175	17.531	2%
HDEMIE S.r.l.s.	04403490719	23-mar.23	30.000	785,70	5%
KOOL 2.0 S.r.l.	02100460381	23-mar.23	30.000	10.526,32	5%
NUBO S.r.l.	04159500984	23-mar.23	30.000	210	5%
GUIDO IO S.r.l.s.	02009410495	23-mar.23	30.000	2.000	2%
SLY S.r.l.	03902410798	23-mar.23	30.000	12.500	2%
CRQLAR GBMH	Austrian co.	23-mar.23	30.000	42.359,69	2%
			1.120.182		

B4i Fund SIS S.P.A.
a capitale fisso
 Via Sarfatti, 25
 20136 Milano
 Italia

Tel. +39 02 5836.3096
 Cap. Soc. € 400.000 i.v.
 R.e.a. n. MI-2627712
 CF e P. Iva 11850680965
 Iscritta con n. 15436.9 all'Albo
 delle SICAF tenuto dalla Banca
 d'Italia ai sensi dell'art. 35-ter TUF

PEC: b4ifund@pec.it
 Email: b4ifund@b4ifund.it

In considerazione della natura degli investimenti detenuti dalla SIS, interamente rappresentati da quote di partecipazione di minoranza in società start-up/neocostituite, non risultano disponibili (o comunque rappresentativi) i dati di dettaglio degli ultimi bilanci approvati. Si ritiene in ogni caso sufficiente l'informativa resa nella tabella sopra riportata.

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione.

Le partecipazioni sono iscritte al costo di acquisto.

Alla data di bilancio non si rilevano indicatori di perdita durevole di valore, considerando che l'acquisto di tutte le partecipazioni è avvenuto nel corso del 2022 e del 2023 e che il prezzo di acquisto è stato definito a seguito di due diligence o valutazione puntuale effettuate anche con il supporto di consulenti terzi indipendenti.

D) Elenco dei beni immobili e dei diritti immobiliari detenuti dalle società immobiliari controllate.

Non sono presenti investimenti in società immobiliari.

E) Descrizione delle operazioni.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in società-target ulteriori rispetto all'acquisto delle partecipazioni illustrato nei paragrafi precedenti. Si rimanda alle informazioni fornite nella relazione degli amministratori per una descrizione delle strategie di investimento implementate dalla SIS nel corso del 2023.

F) Altre informazioni.

Non ci sono altre informazioni da fornire.

II.2 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

Alla data del 31 dicembre 2023 non sono presenti in portafoglio strumenti finanziari quotati.

II.3 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

La Società non può investire in strumenti finanziari derivati

II.4 BENI IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI

Alla data del 31 dicembre 2023 non sono presenti in portafoglio beni immobili e diritti reali immobiliari.

B4i Fund SIS S.P.A.

a capitale fisso

Via Sarfatti, 25
20136 Milano
Italia

Tel. +39 02 5836.3096

Cap. Soc. € 400.000 i.v.

R.e.a. n. MI-2627712

CF e P. Iva 11850680965

Iscritta con n. 15436.9 all'Albo

delle SICAF tenuto dalla Banca

d'Italia ai sensi dell'art. 35-ter TUF

PEC: b4ifund@pec.it

Email: b4ifund@b4ifund.it

II.5 CREDITI

Alla data della presente Relazione non sono presenti crediti da operazioni di cartolarizzazione o Altri crediti.

II.6 DEPOSITI BANCARI

Alla data della presente Relazione non risultano in essere depositi bancari vincolati.

II.7 ALTRI BENI

Alla data della presente Relazione la SIS non deteneva attività rientranti in questa categoria.

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

Al 31 dicembre 2023 la liquidità disponibile ammontava a Euro 248.680.

II.9 ALTRE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMATERIALI

Non sono presenti immobilizzazioni di alcun genere.

II.10 ALTRE ATTIVITA'

Alla data del 31 Dicembre 2023 si registrano altre attività alle voci I.2 e I.4

Descrizione	Saldo
I1. Crediti per p.c.t. attivi ed operazioni assimilate	
I2. Ratei e risconti attivi	10.703
I3. Risparmio d'imposta	
I4. Altre attività	240.000
TOTALE	250.703

Nella voce "Altre attività" sono iscritte le contropartite dei versamenti in conto futuro aumento di capitale già effettuati dalla SIS ma per le quali, alla data di bilancio, non è ancora stata esercitata la facoltà di convertire tali versamenti in partecipazioni al capitale sociale delle società target.

Di seguito si riporta il dettaglio delle società a favore delle quali alla data di bilancio è stato già effettuato il versamento in conto futuro aumento di capitale:

B4i Fund SIS S.P.A.
a capitale fisso
Via Sarfatti, 25
20136 Milano
Italia

Tel. +39 02 5836.3096
Cap. Soc. € 400.000 i.v.
R.e.a. n. MI-2627712
CF e P. Iva 11850680965
Iscritta con n. 15436.9 all'Albo
delle SICAF tenuto dalla Banca
d'Italia ai sensi dell'art. 35-ter TUF

PEC: b4ifund@pec.it
Email: b4ifund@b4ifund.it

Denominazione società	Data stipula contratto di investimento	Importo versato in conto futuro aumento di capitale
HOLIDAY S.r.l.	07/10/2022	30.000
MICROX S.r.l.	20/04/2023	30.000
MATH LORD S.r.l.	22/08/2023	30.000
SNAP KITCHEN S.r.l.	12/09/2023	30.000
EMA HEALTH S.r.l.	25/09/2023	30.000
TTOP S.r.l.	17/10/2023	30.000
E-PLATO S.r.l.	31/10/2023	30.000
SCAVENGER	03/10/2023	30.000
	TOTALE	240.000

Si dà atto che per tutte le società sopra indicate è previsto l'esercizio della facoltà di conversione in quote di capitale sociale nel corso del 2024. Il versamento di € 30.000 in Revibe S.A.S., incluso nella voce in esame al 31 dicembre 2022, alla luce dell'interruzione delle loro attività, è da considerarsi a fondo perduto, pertanto il relativo importo è stato svalutato a conto economico.

SEZIONE III – LE PASSIVITA'

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

Alla data della presente Relazione non risultava in essere alcuna posta alla voce "Finanziamenti Ricevuti".

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

Al 31 dicembre 2023 non risultavano in essere operazioni di pronti contro termine passive e assimilate né di prestito titoli.

III.3 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Alla data della presente Relazione non risultano in essere strumenti finanziari derivati.

III.4 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

Al 31 dicembre 2023 non si rilevano debiti verso Partecipanti.

III.5 TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

Alla data della presente Relazione non si rilevano debiti per TFR.

III.6 ALTRE PASSIVITA'

B4i Fund SIS S.P.A.

a capitale fisso

Via Sarfatti, 25
20136 Milano
Italia

Tel. +39 02 5836.3096

Cap. Soc. € 400.000 i.v.

R.e.a. n. MI-2627712

CF e P. Iva 11850680965

Iscritta con n. 15436.9 all'Albo

delle SICAF tenuto dalla Banca

d'Italia ai sensi dell'art. 35-ter TUF

PEC: b4ifund@pec.it

Email: b4ifund@b4ifund.it

Le "Altre Passività" ammontano ad Euro 116.573 e si compongono delle seguenti voci:

Poste	Importo
P1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	116.573
Provvigioni	0
Interessi maturati non liquidati su debiti e depositi	0
Altri	113.408
P2. Debiti di imposta	3.165
P3. Ratei e risconti passivi	
P4. Altre	
Totale Altre Passività	116.573

DETTAGLIO POSTE

P1. Altre	113.408
Compensi amministratori e sindaci	26.941
Servizi amministrativi	86.467
Spese società di revisione	
Totale Altre	113.408
P2. Debiti d'imposta	3.165
Erario per ritenute lav. aut.	2.765
Contributo INPS	400
P3. Ratei e risconti passivi	
Rateo premio polizza D&O	

SEZIONE IV – IL PATRIMONIO NETTO

IV.1 Prospetto delle variazioni del patrimonio netto dall'avvio dell'operatività (10 Giugno 2021) al 31 dicembre 2023:

B4i Fund SIS S.P.A.
a capitale fisso
Via Sarfatti, 25
20136 Milano
Italia

Tel. +39 02 5836.3096
Cap. Soc. € 400.000 i.v.
R.e.a. n. MI-2627712
CF e P. Iva 11850680965
Iscritta con n. 15436.9 all'Albo
delle SICAF tenuto dalla Banca
d'Italia ai sensi dell'art. 35-ter TUF

PEC: b4ifund@pec.it
Email: b4ifund@b4ifund.it

	Importo	in % dei versamenti effettuati
Importo iniziale (azioni e strumenti partecipativi emessi x prezzo di emissione)	4.000.000	
TOTALE VERSAMENTI EFFETTUATI	2.263.000	
A.1 Risultato complessivo della gestione delle partecipazioni		
A.2 Risultato complessivo della gestione degli altri strumenti finanziari		
B. Risultato complessivo della gestione dei beni immobili		
C. Risultato complessivo della gestione dei crediti		
D. Interessi attivi e proventi assimilati complessivi su depositi bancari		
E. Risultato complessivo della gestione degli altri beni		
F. Risultato complessivo della gestione cambi		
G. Risultato complessivo delle altre operazioni di gestione		
H. Oneri finanziari complessivi		
I. Oneri di gestione complessivi	-765.236	-33,82%
L. Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali		
M. Accantonamenti per rischi e oneri		
N. Altri ricavi e oneri complessivi	5.228	0,23%
O. Imposte complessive		
EMISSIONI SUCCESSIVE (azioni e strumenti partecipativi emessi x prezzo di emissione)		
OPERAZIONI DI RIDUZIONE DEL CAPITALE		
DIVIDENDI (ORDINARI E STRAORDINARI)		
VALORE TOTALE PRODOTTO DALLA GESTIONE AL LORDO DELLE IMPOSTE	-760.008	-33,59%
PATRIMONIO NETTO	1.502.992	66,41%

B4i Fund SIS S.P.A.
a capitale fisso
Via Sarfatti, 25
20136 Milano
Italia

Tel. +39 02 5836.3096
Cap. Soc. € 400.000 i.v.
R.e.a. n. MI-2627712
CF e P. Iva 11850680965
Iscritta con n. 15436.9 all'Albo
delle SICAF tenuto dalla Banca
d'Italia ai sensi dell'art. 35-ter TUF

PEC: b4ifund@pec.it
Email: b4ifund@b4ifund.it

TOTALE IMPORTI DA RICHIAMARE	1.737.000	
TASSO INTERNO DI RENDIMENTO ALLA DATA DELLA RELAZIONE*		

* In considerazione della particolare natura degli investimenti effettuati dalla SIS alla data del 31 dicembre 2023 il cui ritorno è ipotizzabile in un orizzonte temporale di diversi anni, il TIR non viene calcolato non essendo significativo della performance del periodo.

Il Patrimonio Netto della SIS, alla data del 31 dicembre 2023, è positivo per Euro 1.502.992.

IV.2 Composizione della voce capitale

Il capitale sociale di Euro 400.000 è interamente sottoscritto e versato dall'Università Bocconi di Milano. Il commitment complessivo sottoscritto è di Euro 4.000.000, di cui Euro 1.737.000 a titolo di versamento in conto capitale richiamabili su richiesta della SIS, come si evince dal punto precedente.

IV.3 Composizione della voce strumenti finanziari partecipativi

Al 31 dicembre 2023 non risultano emessi strumenti finanziari partecipativi.

IV.4 Composizione della voce riserve

Alla data di chiusura del bilancio 2023 sono presenti versamenti in conto capitale per Euro 1.863.000.

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI

1. Alla data della presente Relazione non risultano impegni assunti a fronte di strumenti finanziari derivati e altre operazioni a termine;
2. Alla data della presente Relazione la SIS non fa parte di alcun gruppo; pertanto, non risultano attività e passività nei confronti di altre società del gruppo di appartenenza;
3. Alla data della Relazione non sono detenute attività e/o passività denominate in valute diverse dall'euro o beni immobili situati in paesi diversi dall'UE;
4. Alla data della Relazione non si rilevano plusvalenze in regime di sospensione di imposta ai sensi dell'art. 15, comma 2 della L. 86/1994;
5. Alla data della Relazione non si rilevano garanzie ricevute dal Fondo.

PARTE C – IL RISULTATO ECONOMICO DELL’ESERCIZIO

SEZIONE I – RISULTATO OPERAZIONI SU PARTECIPAZIONI E ALTRI STRUMENTI FINANZIARI

Nel corso del 2023 non sono state effettuate operazioni su partecipazioni e altri strumenti finanziari ulteriori rispetto all’acquisto di partecipazioni descritto nella presente nota integrativa.

SEZIONE II – BENI IMMOBILI

Nel corso del 2023 non sono state effettuate operazioni su beni immobili e diritti reali immobiliari.

SEZIONE III – CREDITI

Nel 2023 non sono state effettuate operazioni di cartolarizzazione o relative ad altri crediti.

Il versamento di € 30,000 in Revibe S.A.S., alla luce dell’interruzione delle loro attività, è da considerarsi a fondo perduto e pertanto viene svalutato come investimento e contabilizzato come onere non ricorrente.

SEZIONE IV – DEPOSITI BANCARI

Non si rilevano interessi attivi maturati su depositi bancari non essendo presente alcuna liquidità vincolata.

SEZIONE V – ALTRI BENI

Nel corso dell’esercizio non si sono registrate componenti economiche inerenti tale voce.

SEZIONE VI – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

1. Alla data della presente Relazione non sono state effettuate operazioni di gestione cambi.
2. Alla data del 31 dicembre 2023 non sono stati conseguiti proventi o oneri da operazioni di pronti contro termine, di prestito titoli e assimilate.
3. Nell’esercizio 2023 il Fondo non ha registrato interessi passivi ed oneri accessori su finanziamenti.

SEZIONE VII – ONERI DI GESTIONE

VII.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

Nella tabella che segue sono riclassificate le voci di conto economico relative agli Oneri di Gestione di competenza 2023:

B4i Fund SIS S.P.A.
a capitale fisso
Via Sarfatti, 25
20136 Milano
Italia

Tel. +39 02 5836.3096
Cap. Soc. € 400.000 i.v.
R.e.a. n. MI-2627712
CF e P. Iva 11850680965
Iscritta con n. 15436.9 all’Albo
delle SICAF tenuto dalla Banca
d’Italia ai sensi dell’art. 35-ter TUF

PEC: b4ifund@pec.it
Email: b4ifund@b4ifund.it

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SICAF			
	Importo	% sul patrimonio netto	% sul totale attività	% su valore del finanziamento	Importo	% sul patrimonio netto (*)	% sul totale attività	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione provvigioni di base								
2) Costo per il calcolo del valore della quota								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui la SICAF investe								
4) Compenso del depositario								
5) Spese di revisione della SICAF	32.272	2,11%	1,96%					
6) Oneri per la valutazione delle partecipazioni, dei beni immobili e dei diritti reali immobiliari facenti parte della SICAF								
7) Compenso spettante agli esperti indipendenti								
8) Oneri di gestione degli immobili								
9) Spese legali e giudiziarie								
10) Spese di pubblicazione del valore delle azioni ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo								
11) Altri oneri gravanti sulla SICAF (specificare)	237.209	15,47%	14,38%					
spese amministrative	31.415	2,05%	1,90%					
compenso amministratori	27.092	1,77%	1,64%					
compenso sindaci	23.473	1,53%	1,42%					
servizi amministrativi	89.049	5,81%	5,40%					
contr. Inps amministratori	2.267	0,15%	0,14%					
spese legali	3.806	0,25%	0,23%					
spese notarili	3.192	0,21%	0,19%					
consulenza professionale	22.166	1,45%	1,34%					
contributo Consob	4.590	0,30%	0,28%					
imposte e tasse diverse	519	0,03%	0,03%					
polizza assicurazioni amministratori	29.640	1,93%	1,80%					

B4i Fund SIS S.P.A.
a capitale fisso
Via Sarfatti, 25
20136 Milano
Italia

Tel. +39 02 5836.3096
Cap. Soc. € 400.000 i.v.
R.e.a. n. MI-2627712
CF e P. Iva 11850680965
Iscritta con n. 15436.9 all'Albo
delle SICAF tenuto dalla Banca
d'Italia ai sensi dell'art. 35-ter TUF

PEC: b4ifund@pec.it
Email: b4ifund@b4ifund.it

COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 11)	269.481	17,58%	16,34%					
12) Provvigioni di incentivo								
13) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri (da specificare)	-							
14) Oneri finanziari per i debiti assunti dalla SICAF								
15) Oneri fiscali di pertinenza della SICAF								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 15)	269.481	17,58%	16,34%					

La revisione contabile del Fondo è stata svolta dalla società PricewaterhouseCoopers S.p.A.

VII. 2 PROVVIGIONE DI INCENTIVO

Al 31 dicembre 2023 non si registrano provvigioni di incentivo.

VII. 3 REMUNERAZIONI

Nel 2023 la SIS non ha avuto personale alle proprie dipendenze.

SEZIONE VIII – RETTIFICHE, ACCANTONAMENTI E ALTRI RICAVI ED ONERI

L'importo degli Altri ricavi è pari a Euro 17.183 e si riferisce a interessi attivi bancari e a sopravvenienze attive su costi stanziati nel 2022 in eccesso.

L'importo degli Altri oneri è pari a euro 174, Euro 50 per spese generali diverse ed Euro 124 per bolli su e/c e commissioni bancarie.

SEZIONE IX – IMPOSTE

Nel corso dell'esercizio non si sono registrate componenti economiche relative a tale voce.

B4i Fund SIS S.P.A.
a capitale fisso
Via Sarfatti, 25
20136 Milano
Italia

Tel. +39 02 5836.3096
Cap. Soc. € 400.000 i.v.
R.e.a. n. MI-2627712
CF e P. Iva 11850680965
Iscritta con n. 15436.9 all'Albo
delle SICAF tenuto dalla Banca
d'Italia ai sensi dell'art. 35-ter TUF

PEC: b4ifund@pec.it
Email: b4ifund@b4ifund.it

PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

Non sono state ricevute utilità in relazione all'attività di gestione.

Non sono stati stipulati prestiti destinati al finanziamento delle operazioni di rimborso anticipato delle azioni o degli strumenti finanziari partecipativi.

Proposte in merito alla destinazione del risultato di esercizio

Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023 evidenzia una perdita di Euro 282.472, determinata dagli oneri di gestione - compensi a sindaci e amministratori, assicurazioni, contratti di outsourcing e servizi.

Non si sono conseguiti ricavi di alcuna natura, pur con l'avvio dell'attività di investimento, in considerazione dell'orizzonte di medio – lungo periodo degli investimenti stessi.

La perdita realizzata nell'esercizio corrente risulta essere già ampiamente coperta dai versamenti in conto capitale, già effettuati dal Socio alla data di riferimento del bilancio in esame, pertanto si esclude che la stessa possa aver eroso il capitale sociale, non rendendosi di conseguenza applicabile il disposto di cui all'art. 2446 del c.c.

Il CDA propone all'assemblea di approvare il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023 e di riportare interamente a nuovo la perdita di esercizio di Euro 282.472.

Organi Sociali

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

PRESIDENTE	Maurizio Mongardi
AMMINISTRATORE DELEGATO	Domenico Valenti Gatto
CONSIGLIERI	Andrea Fosfuri Giulia Bianchi Frangipane Alessandra Scotti Stefano Massarotto

COLLEGIO SINDACALE

PRESIDENTE	Angelo Casò
SINDACO	Roberto Antonelli
SINDACA	Maria Gimigliano
SINDACA SUPPLENTE	Ottavia Alfano
SINDACO SUPPLENTE	Edoardo Colombo

SOCIETÀ DI REVISIONE

PricewaterhouseCoopers Spa

B4i Fund SIS S.P.A.
a capitale fisso
Via Sarfatti, 25
20136 Milano
Italia

Tel. +39 02 5836.3096
Cap. Soc. € 400.000 i.v.
R.e.a. n. MI-2627712
CF e P. Iva 11850680965
Iscritta con n. 15436.9 all'Albo
delle SICAF tenuto dalla Banca
d'Italia ai sensi dell'art. 35-ter TUF

PEC: b4ifund@pec.it
Email: b4ifund@b4ifund.it

Relazione degli amministratori al 31 dicembre 2023

Informazioni relative a B4iFund SIS S.p.A.

B4iFund SIS S.p.A. è una società per azioni a capitale fisso (SICAF), a socio unico, che si qualifica come Società di Investimento Semplice (SIS) ai sensi dell'articolo 1, lett. I-quater del D.lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998 (TUF) ("B4iFund" o la "Società"). La Società è un fondo di investimento alternativo (FIA) italiano che gestisce direttamente il proprio patrimonio, senza la designazione di un gestore esterno.

B4iFund è stata costituita in data 10 giugno 2021 su autorizzazione di Banca d'Italia ed iscritta al Registro delle Imprese di Milano, Monza-Brianza, Lodi e nell'albo delle SICAF in data 23 giugno 2021 con un capitale sociale iniziale di Euro 50.000. In data 9 luglio 2021 è stato deliberato dall'assemblea dei soci un aumento di capitale di Euro 350.000 destinato al socio fondatore Università Commerciale "Luigi Bocconi" ("Università Bocconi"), e di Euro 200.000 destinato a terzi investitori. In data 10 dicembre 2021, l'Università Bocconi ha sottoscritto la propria quota, portando il capitale sociale a fine esercizio a Euro 400.000, suddiviso in 400.000 azioni di categoria "A".

L'attività della Società è finalizzata all'investimento diretto del proprio patrimonio raccolto mediante l'offerta delle proprie azioni in PMI non quotate su mercati regolamentati, caratterizzate da un elevato potenziale di crescita e di innovazione, che si trovano nella fase di sperimentazione, costituzione e avvio dell'attività.

La Società è costituita su iniziativa del Socio Promotore Università Bocconi, un ateneo privato di Milano specializzato nell'insegnamento delle scienze economiche e sociali, giuridiche, manageriali e politiche, con l'obiettivo di intercettare e, eventualmente, favorire la nascita e/o crescita di progetti imprenditoriali scaturenti dalle eccellenze universitarie italiane e/o internazionali, fornendo alle stesse le risorse economiche finalizzate alla crescita e allo sviluppo del loro business.

La Società non fa parte di alcun gruppo.

Attività di B4iFund SIS S.p.A.

La presente relazione mira a descrivere l'attività degli amministratori svolta durante l'anno fiscale 2023 relativamente all'attività istituzionale, illustrando l'attività di B4iFund nel suo complesso nonché le direttrici seguite nell'attuazione delle politiche di investimento.

Le informazioni rese di seguito si ispirano ai contenuti minimi fissati dalla Banca d'Italia nel Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio all'allegato IV 6.4.

Nel 2022 era iniziata l'attività istituzionale di investimento della Società e nel 2023 è proseguita l'attività di implementazione di *policy* e procedure necessarie per garantire l'operatività conforme a tutti i requisiti di *compliance* e l'esecuzione dei corretti adempimenti civilistici, tributari e richiesti dagli organi di vigilanza, compresi tutti gli adempimenti preliminari alla raccolta del capitale presso terzi diversi dal socio fondatore.

B4i Fund SIS S.P.A.
a capitale fisso
Via Sarfatti, 25
20136 Milano
Italia

Tel. +39 02 5836.3096
Cap. Soc. € 400.000 i.v.
R.e.a. n. MI-2627712
CF e P. Iva 11850680965
Iscritta con n. 15436.9 all'Albo
delle SICAF tenuto dalla Banca
d'Italia ai sensi dell'art. 35-ter TUF

PEC: b4ifund@pec.it
Email: b4ifund@b4ifund.it

Le linee strategiche di B4iFund sono riassumibili come segue:

- a. la Società opera con la finalità di investire i capitali raccolti in operazioni di investimento, a medio/lungo termine, in imprese che operano sul mercato italiano ed internazionale;
- b. si posiziona come fondo che interviene nella fase costitutiva delle imprese, quando le stesse necessitano di capitale di sviluppo, colmando un gap esistente tra costituzione e *Angel Rounds* e *Seed Rounds*. La Società investe principalmente in imprese che operano negli ambiti *Digital Tech*, *Made in Italy* e *Sustainability*;
- c. si propone di sostenere e facilitare, in via principale, anche se non esaustiva, l'imprenditorialità degli studenti e degli *alumni* Bocconi e di tutti gli studenti e laureati di altre università ed istituzioni.

La Società non può far ricorso alla leva finanziaria, né a strumenti finanziari derivati. B4iFund può detenere liquidità, per esigenze di tesoreria.

Ai sensi dell'art. 5.12 dello Statuto della Società *"il capitale investito dalla Società in una Impresa Target, o a più Imprese Target appartenenti al medesimo gruppo, non può eccedere il 10% (dieci per cento) degli Impegni Finanziari complessivi calcolati alla data delle relative Operazioni di Investimento"*. L'art. 5.13 dello Statuto prevede che i limiti di investimento derivanti dallo Statuto della Società sono calcolati *"con riferimento al totale delle attività della Società calcolato secondo i criteri di cui all'articolo 9 e tenendo in considerazione gli Impegni Finanziari complessivamente raccolti anche se non richiamati/liberati dagli azionisti"*.

Il modello di accordo di investimento, approvato durante la riunione del Consiglio di Amministrazione tenutasi in data 1 marzo 2022, prevedeva che la Società, subordinatamente alle positive risultanze della *due diligence* sui profili di professionalità e onorabilità dei soci della società target, sul valore e sulle attività della società target, ed eventuali ulteriori aspetti indicati dalla Società, versi alla società target a titolo di *"versamento in conto futuro aumento capitale"* l'importo di Euro 30.000.

A fronte della necessità di attrarre le migliori start up nonché adeguarsi alle best practice del mercato, nella seduta del CdA del 20 novembre 2023 è stato approvato di innalzare l'investimento a titolo di *"versamento in conto futuro aumento capitale"* nelle successive start up dagli attuali 30.000 a 50.000 euro.

Entro 180 giorni dalla sottoscrizione dell'accordo di investimento, a fronte di una valutazione positiva dell'andamento dell'impresa target, B4iFund può effettuare la conversione, richiedendo alla società target di deliberare, nel termine di 30 giorni dalla richiesta di B4iFund, un aumento di capitale a pagamento inscindibile e riservato in favore di B4iFund stessa con cui verranno offerte in sottoscrizione partecipazioni della società target rappresentanti una percentuale variabile massima sino al 5% del capitale sociale della società target medesima calcolata post aumento capitale, da eseguire tramite conversione di quanto già versato da parte di B4iFund alla società target a titolo di *"versamento in conto futuro aumento capitale"*.

Successivamente al *"versamento in conto futuro aumento capitale"*, B4iFund potrebbe decidere di non richiedere ai soci della società target di deliberare l'aumento di capitale della società medesima e, in tal caso, la società target sarà autorizzata a considerare il versamento da parte B4iFund a fondo perduto.

Nella seduta del CdA del 23 settembre 2023, è stato rettificato la clausola secondo la quale entro il 180° giorno dalla sottoscrizione dell'Accordo di Investimento, qualora il valore della società target dovesse

B4i Fund SIS S.P.A.
a capitale fisso
Via Sarfatti, 25
20136 Milano
Italia

Tel. +39 02 5836.3096
Cap. Soc. € 400.000 i.v.
R.e.a. n. MI-2627712
CF e P. Iva 11850680965
Iscritta con n. 15436.9 all'Albo
delle SICAF tenuto dalla Banca
d'Italia ai sensi dell'art. 35-ter TUF

PEC: b4ifund@pec.it
Email: b4ifund@b4ifund.it

risultare superiore a Euro 600.000, l'entità della partecipazione della Società al capitale della società target, attribuita a fronte della sottoscrizione dell'aumento di capitale, sarà calcolato sulla base del valore *pre-money* della società target ed è stato precisato che il menzionato valore *pre-money* della società target sarà decurtato dello sconto più favorevole per la Società, individuato applicando, alternativamente (1) uno sconto del 20% ovvero (2) un *valuation cap* relativo alla società target non superiore a Euro 2.5 Milioni *post-money*. Ne consegue che l'investimento nella società target non potrà avere un valore inferiore del 2% del capitale sociale.

Aggiornamento sull'attività di investimento

Lato investimenti, a titolo di sintesi, ad oggi il portafoglio della Società è investito in 35 start up, con un ammontare versato pari ad euro 1.390.182; il processo di *option conversion* al 31 dicembre 2023 vede ad oggi convertite 26 startup del batch 1- 7.

I rimanenti investimenti non risultano ancora convertiti in *equity* e gli investimenti sono concentrati principalmente sul territorio italiano. Delle rimanenti 9 Società, solo Revibe S.A.S., per cessazione attività nel corso del 2023, va a fondo perduto e viene registrato come write-off nel Conto Economico.

Il totale degli strumenti finanziari relativi a partecipazioni non di controllo non quotate ammonta quindi a €1.120.182 al 31/12/2023, relative a 26 startup.

Aggiornamento sull'attività di raccolta capitale

L'attività istituzionale di raccolta del capitale da parte della Società è per obblighi normativi indirizzata esclusivamente ai soggetti identificati dall'articolo 14 del Decreto 30/2015 del Ministero dell'Economia e delle Finanze e, dunque, a investitori professionali ai sensi della direttiva "MiFID 2", ovvero a investitori *retail* che investono nella Società almeno Euro 500.000,00.

L'Università Bocconi, ha assunto nei confronti della Società in data 10 dicembre 2021 un impegno finanziario dell'importo di € 4.000.000, così ripartito:

- l'importo di Euro 50.000, già versato in sede di costituzione della Società, a titolo di capitale sociale
- in data 9 luglio 2021, è stato deliberato dall'assemblea dei soci un aumento di capitale di Euro 350.000 destinato al socio fondatore Università Bocconi, e di Euro 200.000 destinato a terzi investitori. Il 10 dicembre 2021 l'Università Bocconi ha sottoscritto la propria quota, portando il capitale sociale a fine esercizio a Euro 400.000, suddiviso in 400.000 azioni di categoria "A";
- l'importo di Euro 3.600.000, determinati secondo una proporzione di € 9 per ciascuna azione sottoscritta, da corrispondersi alla Società a titolo di versamento in conto capitale, in base alle richieste della Società medesima in conformità all'articolo 8.1 dello Statuto della Società.

B4i Fund SIS S.P.A.
a capitale fisso
Via Sarfatti, 25
20136 Milano
Italia

Tel. +39 02 5836.3096
Cap. Soc. € 400.000 i.v.
R.e.a. n. MI-2627712
CF e P. Iva 11850680965
Iscritta con n. 15436.9 all'Albo
delle SICAF tenuto dalla Banca
d'Italia ai sensi dell'art. 35-ter TUF

PEC: b4ifund@pec.it
Email: b4ifund@b4ifund.it

- Nel corso del 2022 sono stati effettuati due richiami per complessivi Euro 1.253.000, a copertura degli investimenti e delle spese correnti.
- Nel corso del 2023 sono stati fatti ulteriori due richiami complessivamente pari a 610.000 euro.
- A fine 2023 risultano dunque richiamati complessivamente Euro 1.863.000. Il *commitment* residuo ancora da richiamare dal socio Università Bocconi quindi è pari a Euro 1.737.000.

Nel corso dell'anno è stata finalizzata tutta la documentazione necessaria per poter iniziare l'attività di raccolta verso i terzi e sebbene siano in corso contatti con alcuni possibili investitori, alla data la raccolta di fondi da terzi non ha ancora prodotto risultati.

Aggiornamento sugli aspetti societari

In data 7 febbraio 2023 l'assemblea dei soci di B4iFund ha nominato 2 nuovi membri del Consiglio di Amministrazione nelle persone di Alessandra Scotti (amministratore indipendente) e Andrea Fosfuri (amministratore), in sostituzione dei dimissionari Markus Venzin (amministratore) e Raffaele Mauro (amministratore indipendente), che si ringraziano per l'apporto dato alla Società. In data 27 aprile 2023 è stato nominato il nuovo Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società, Maurizio Mongardi, in sostituzione di Gabriella Zanga, dimissionaria per motivi personali e professionali.

Nel corso dell'esercizio sono state apportate modifiche allo statuto, tra cui, *inter alia*, la proroga del termine finale di sottoscrizione relativo all'aumento di capitale sociale a pagamento in denaro, alla pari, per un ammontare massimo complessivo di euro 200.000,00, in via scindibile e progressiva, mediante emissione di massime n. 200.000 azioni di categoria "B", deliberato dall'assemblea straordinaria in data 9 luglio 2021, fissandolo al giorno 9 luglio 2024.

Con riferimento alla gestione operativa e societaria, nel 2023 è stata completata la predisposizione delle Policy, procedure e regolamenti relative ai principali aspetti della gestione societaria, secondo il piano di lavoro indicato dalla Funzione Unica di Controllo e approvato dal CdA. Più specificamente, anche a seguito di modifiche normative in corso d'anno, sono state approvate dal CdA:

- a. La documentazione per l'offerta di azioni della SIS
- b. L'aggiornamento della Policy Whistleblowing, adozione di una piattaforma digitale di mercato in conformità con i requisiti di legge e relativa istruttoria per compliance con la regolamentazione della Privacy
- c. L'aggiornamento delle policy e procedure antiriciclaggio.

Commenti sull'andamento economico

Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023 evidenzia una perdita di Euro 282.472 inferiore di euro 94.979 rispetto al pari periodo del 2022.

La minore perdita è di fatto dovuta alla non ricorrenza di costi straordinari occorsi nel 2022 legati ad attività di due diligence per valutare il valore di quote di partecipazione acquisite dall'Università Bocconi prima della costituzione di B4iFund SIS e successivamente confluite in essa, oltre a spese Una Tantum per servizi amministrativi e professionali per permettere la piena operatività della SIS nel suo primo anno intero di gestione.

In definitiva, nel 2023 i costi sostenuti sono principalmente costituiti dai contratti ordinari in essere per compensi a sindaci e amministratori, assicurazioni, contratti di outsourcing e altri servizi. Come costi incrementali nel 2023, seppure con impatto economico limitato, si segnala solo l'introduzione della nuova piattaforma di Whistleblowing, con ricorso ad una soluzione di mercato in cloud, che ha comportato anche un adeguamento delle policy e procedure Privacy da parte di uno studio legale esterno.

Lato ricavi, non si sono conseguiti ricavi di natura finanziaria, stante l'assenza di attività di investimento e, in ogni caso, l'orizzonte di medio – lungo periodo degli investimenti stessi. Si segnala solo la voce "Altri ricavi e oneri" per 17.009 euro per interessi attivi su depositi bancari e sopravvenienze attive su costi stanziati nel 2022 in eccesso.

La Società non ha dipendenti nel periodo considerato.

Il risultato di esercizio rimane comunque significativamente negativo legato alla natura stessa della Società, di durata decennale, che prevede un primo periodo di investimento con assenza di ricavi e presenza di spese di gestione operativa e una fase di disinvestimento con sperato realizzo di plusvalenze negli ultimi anni di vita del veicolo.

Proposte in merito alla destinazione del risultato di esercizio

Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023 evidenzia quindi una perdita di Euro 282.472.

Poiché la perdita realizzata nell'esercizio corrente risulta essere già ampiamente coperta dai versamenti in conto capitale, già effettuati dal Socio alla data di riferimento del bilancio in esame, si esclude che la stessa possa aver eroso il capitale sociale, non rendendosi di conseguenza applicabile il disposto di cui all'art. 2446 del c.c.

Il Consiglio di Amministrazione propone all'assemblea di approvare il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023 e di riportare interamente a nuovo la perdita di esercizio di Euro 282.472.

B4i Fund SIS S.P.A.
a capitale fisso
Via Sarfatti, 25
20136 Milano
Italia

Tel. +39 02 5836.3096
Cap. Soc. € 400.000 i.v.
R.e.a. n. MI-2627712
CF e P. Iva 11850680965
Iscritta con n. 15436.9 all'Albo
delle SICAF tenuto dalla Banca
d'Italia ai sensi dell'art. 35-ter TUF

PEC: b4ifund@pec.it
Email: b4ifund@b4ifund.it

Fatti di rilievo intervenuti dopo il 31 dicembre 2023

Dal 1 gennaio 2024 alla data della presente si sono verificati i seguenti fatti:

- Con riferimento ai fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, si segnala che, in data 8 marzo 2024, il CDA ha deliberato l'investimento in 7 startup del batch 8 ed ha conferito mandato all'Amministratore Delegato di dare esecuzione alle delibere.
- Sempre nel CdA del 8 marzo 2024 è stato deliberato il richiamo di 600.000 euro nei confronti del socio unico Università Commerciale "Luigi Bocconi", a valere sugli impegni finanziari dallo stesso assunti in data 10 dicembre 2021, fondi necessari ai fini della copertura dei costi di gestione e degli investimenti della Società.
- Alla data di approvazione del bilancio non si registrano ancora accordi di sottoscrizione con investitori terzi e, nonostante ci siano alcune interlocuzioni in corso, non si è in grado di fare previsioni nel breve termine.

Milano, 21 marzo 2024

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente