

# **BILANCIO 2024**

Progetto di bilancio approvato dall'Assemblea del 16 aprile 2025

**B4iFund SIS S.P.A.**

**Indice**

<b>Situazione Patrimoniale al 31/12/2024 .....</b>	<b>2</b>
<b>Sezione Reddittuale .....</b>	<b>6</b>
<b>Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto .....</b>	<b>9</b>
<b>Nota integrativa .....</b>	<b>10</b>
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 .....	21
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 .....	24
SEZIONE VIII – RETTIFICHE, ACCANTONAMENTI E ALTRI RICAVI ED ONERI .....	25
SEZIONE IX – IMPOSTE.....	25
PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI.....	26
<b>Organi Sociali .....</b>	<b>27</b>
<b>Relazione degli amministratori al 31 Dicembre 2024 .....</b>	<b>28</b>

**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

**Stato Patrimoniale al 31/12/2024**

ATTIVITA'	SITUAZIONE AL 31/12/2024		SITUAZIONE AL 31/12/2023	
	Valore complessivo	In % dell'attivo	Valore complessivo	In % dell'attivo
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>	<b>1.256.755</b>	<b>56,90%</b>	<b>1.120.182</b>	<b>69,17%</b>
<b>Strumenti finanziari non quotati</b>	<b>1.256.755</b>		<b>1.120.182</b>	
A1. Partecipazioni di controllo				
A2. Partecipazioni non di controllo	1.256.755		1.120.182	
A3. Altri titoli di capitale				
A4. Titoli di debito				
A5. Parti di O.I.C.R.				
<b>Strumenti finanziari quotati</b>				
A6. Titoli di capitale				
A7. Titoli di debito				
A8. Parti di O.I.C.R.				
<b>Strumenti finanziari derivati</b>				
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>B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI</b>				
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

<b>C. CREDITI</b>				
C1. Crediti acquistati per operazioni di cartolarizzazione				
C2. Altri				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. ALTRI BENI</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>431.502</b>	<b>19,53%</b>	<b>248.680</b>	<b>15,35%</b>
F1. Liquidità disponibile	431.502		248.680	
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
<b>G. ALTRE IMMOBILIZZAZIONI</b>				
<b>MATERIALI</b>				
<b>H. IMMOBILIZZAZIONI</b>				
<b>IMMATERIALI</b>				
<b>I. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>520.703</b>	<b>23,57%</b>	<b>250.703</b>	<b>15,48%</b>
I1. Crediti per p.c.t. attivi ed operazioni assimilate				
I2. Ratei e risconti attivi	10.703		10.703	
I3. Risparmio di imposta				
I4. Altre	510.000		240.000	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>2.208.960</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.619.565</b>	<b>100,00%</b>

<b>PASSIVITA' E NETTO</b>	<b>SITUAZIONE AL 31/12/2024</b>	<b>SITUAZIONE AL 31/12/2023</b>
<b>L. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
L1. Finanziamenti ipotecari		
L2. Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate		
L3. Altri		
<b>M. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
M1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
M2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>N. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>		
N1. Proventi da distribuire		
N2. Rimborsi richiesti e non regolati		
<b>O. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO</b>		
<b>P. ALTRE PASSIVITA'</b>	<b>97.995</b>	<b>116.573</b>
P1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	93.568	113.408
- Provvigioni		
- Interessi maturati e non liquidati su debiti e depositi		
- Altri	93.568	113.408
P2. Debiti di imposta	4.427	3.165
P3. Ratei e risconti passivi		
P4. Altre		
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>97.995</b>	<b>116.573</b>
<b>Capitale sociale</b>	<b>400.000</b>	<b>400.000</b>
<b>Sovraprezzi di emissione</b>		

**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

<b>Riserve:</b>		
a) di utili		
b) altre – versamenti in c/to capitale	2.963.000	1.863.000
<b>Strumenti finanziari partecipativi</b>		
<b>Azioni proprie</b>		
<b>Utile (perdita) a nuovo</b>	(760.008)	(477.536)
<b>Utile (perdita) di esercizio</b>	(492.027)	(282.472)
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	2.110.965	1.502.992
<b>Numero delle azioni in circolazione</b>	400.000	400.000
<b>Numero degli strumenti finanziari partecipativi</b>		
<b>Valore unitario delle azioni</b>	5,277	3,757
<b>Valore degli strumenti partecipativi</b>		
<b>Rimborsi o dividendi distribuiti</b>		

Nota: controvalore importi ancora da richiamare pari a Euro 637.000.

**Conto Economico**

	Situazione al 31/12/2024		Situazione al 31/12/2023	
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>				
<b>Strumenti finanziari non quotati</b>	(144.000)			
<b>A1. PARTECIPAZIONI</b>	(144.000)			
A1.1 dividendi ed altri proventi				
A1.2 utili/perdite da realizzi				
A1.3 plus/minusvalenze	(144.000)			
<b>A2. ALTRI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
A2.1 interessi, dividendi ed altri proventi				
A2.2 utili/perdite da realizzi				
A2.3 plus/minusvalenze				
<b>Strumenti finanziari quotati</b>				
<b>A3. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>				
A3.1 interessi, dividendi ed altri proventi				
A3.2 Utili/perdite da realizzi				
A3.3 plus/minusvalenze				
<b>Strumenti finanziari derivati</b>				
<b>A4. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
A4.1 di copertura				
A4.2 non di copertura				
<b>Risultato gestione strumenti finanziari</b>		(144.000)		
<b>B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI</b>				
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				
<b>Risultato gestione beni immobili</b>				

**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

<b>C. CREDITI</b>			
C1. interessi attivi e proventi assimilati			
C2. incrementi/decrementi di valore	(50.000)		(30.000)
<b>Risultato gestione crediti</b>		<b>(50.000)</b>	<b>(30.000)</b>
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>			
D1. interessi attivi e proventi assimilati			
<b>E. ALTRI BENI</b>			
E1. Proventi			
E2. Utile/perdita da realizzi			
E3. Plusvalenze/Minusvalenze			
<b>Risultato gestione investimenti</b>		<b>(194.000)</b>	<b>(30.000)</b>

	Situazione al 31/12/2024		Situazione al 31/12/2023	
<b>F. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>				
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				
<b>G. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>				
G1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI P.C.T. E ASSIMILATE				
G2. PROVENTE DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
<b>Risultato lordo della gestione caratteristica</b>		<b>(194.000)</b>		
<b>H. ONERI FINANZIARI</b>				

**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			
<b>Risultato netto della gestione caratteristica</b>		<b>(194.000)</b>	
<b>I. ONERI DI GESTIONE</b>		<b>(311.290)</b>	<b>(269.481)</b>
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	(21.768)		(22.166)
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	(62.466)		(52.832)
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	(227.056)		(194.483)
<b>Risultato operativo</b>		<b>(505.290)</b>	<b>(299.481)</b>
<b>L. RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMATERIALI</b>			
<b>M. ACCANTONAMENTI PER RISCHI E ONERI</b>			
<b>N. ALTRI RICAVI E ONERI</b>			
N1. Interessi attivi su disponibilità liquide	14.618	<b>13.263</b>	7.691
N2. Altri ricavi	148		9.492
			<b>17.009</b>

**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	(1.503)		(174)
<b>Risultato operativo</b>		<b>(492.027)</b>	<b>(282.472)</b>
<b>O. IMPOSTE</b>			
O1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio			
O2. Risparmio d'imposta			
O3. Altre imposte			
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>		<b>(492.027)</b>	<b>(282.472)</b>

**Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto**

	Esistenze al 31.12.2023	Modifica saldi di apertura	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio					Reddittività complessiva 31.12.2024	Patrimonio al 31.12.2024
			Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto			Altre variazioni		
						Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi			
Capitale	400.000										400.000
Sovrapprezzo emissioni											
Riserve: a) di utili b) altre	1.863.000								1.100.000		2.963.000
Strumenti finanziari partecipativi											
Azioni proprie											
Utile (perdita) a nuovo	-477.536		-282.472								-760.008
Utile (perdita) d'esercizio	-282.472		282.472							- 492.027	-492.027
Patrimonio netto	1.502.992										2.110.965

**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:

<b>Data valore azione</b>	<b>Valore azione</b>	<b>N. azioni</b>	<b>Valore nominale</b>	<b>Variazione % annuale</b>
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%
31 Dicembre 2024	€ 5,277	400.000	€ 1,00	40,46%

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; quest’ultime al momento non emesse, in assenza ancora di nuovi sottoscrittori. Non sono stati emessi strumenti finanziari partecipativi.

**PRINCIPALI RISCHI**

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

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 si ravvedono 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

Il presente bilancio è stato redatto in conformità alla normativa e alle disposizioni emanate con il Provvedimento della Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 "Regolamento sulla Gestione Collettiva del Risparmio" pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale n. 65 del 19 marzo 2015, supplemento ordinario n. 11, allegato IV.6.3bis e IV.6.4 e successivi aggiornamenti, con particolare riferimento ai principi generali di prudenza e sostanziale costanza nel tempo dei criteri utilizzati. Gli Amministratori della Società hanno valutato la capacità della SIS di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, ai fini della redazione del presente Bilancio, è stato quindi utilizzato il presupposto della continuità aziendale. Si precisa, altresì, che al fine di garantire la continuità operativa, il Socio Unico ha confermato l'impegno a un ulteriore investimento di € 2.000.000, attraverso un aumento di capitale sociale da sottoscrivere nel corso di un'assemblea straordinaria che si terrà nel mese di aprile p.v., che porterà l'investimento complessivo dell'Università Bocconi a € 6.000.000. I criteri di valutazione adottati sono di seguito riepilogati.

#### 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. Tali principi e criteri sono conformi a quelli utilizzati per la predisposizione del bilancio del precedente esercizio.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività.

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:

**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

- 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).

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, al netto di eventuali perdite di valore.

### *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*

**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

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 rilevato ed imputato 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.

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

2023	Controvalore acquisti/aumenti	Controvalore vendite/rimborsi/svalutazioni	2024
1.120.182	280.573	- 144.000	1.256.755
1.120.182	280.573	-144.000	1.256.755

**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

**Ripartizione degli investimenti per aree geografiche**

31/12/2024	Titoli Obbligazionari	Titoli Azionari	Altri valori mobiliari e titoli di credito	Partecipazioni	Immobili
ITALIA				1.196.182	
PAESI EURO				60.573	
EUROPA					
AREA DOLLARO					
ASIA					
PAESI EMERGENTI					
PAESI G7					
AMERICA LATINA					
EST EUROPA					
AFRICA GIAPPONE					
<b>TOTALE</b>				<b>1.256.755</b>	

**Ripartizione degli investimenti per settore di operatività**

31/12/2024	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					

**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

FINANZIARIO					
FONDIARIO					
IMMOBILIARE EDILIZIO					
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO					
MINERALE E METALLURGICO					
MOBILIARE					
SERVIZI				1.256.755	
TESSILE					
<b>TOTALE</b>				<b>1.256.755</b>	

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 2024 non svalutate (dati al momento disponibili):

Ragione Sociale	P. IVA	Approvazione investimento dal CDA	Costo di acquisto € partecipazione	Capitale Sociale € da visura //2025	% equity B4iFund
Italynext S.r.l.	05133660281	26-ott-22	26.000	12.500,00	1,33%
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%

**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

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%
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%
HOLIDAY SRL	10011061214	14-sett-2022	30.000	10.000,00	1.21%
EDUCADE SRL	03378220739	14-sett-2023	30.000	2.631,57	5.00%
EMA HEALTH SRL	03133670640	14-sett-2023	30.000	110,24	1.36%
TTOP SRL	12320980969	14-sett-2023	30.000	10.416,66	4.00%
E-PLATO SRL	01830500334	14-sett-2023	30.000	11.564,01	2.00%
SCAVENGER AI GmbH	German Co.	14-sett-2023	30.573	33.841	1.70%
VIVAIO VENTURES SRL	12352160969	08-mar-2024	50.000	15.385,00	2.50%
GENOGRA SRL	12995970964	08-mar-2024	50.000	12.081,45	3.07%
			1.256.755		

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.

Per quanto riguarda le sole partecipazioni non svalutate, 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, del 2023 e del 2024 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

**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

degli amministratori per una descrizione delle strategie di investimento implementate dalla SIS nel corso del 2024.

F) Altre informazioni.

Non ci sono altre informazioni da fornire.

## II.2 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

Alla data del 31 dicembre 2024 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 2024 non sono presenti in portafoglio beni immobili e diritti reali immobiliari.

## 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 2024 la liquidità disponibile ammontava a Euro 431.502.

## II.9 ALTRE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMATERIALI

Non sono presenti immobilizzazioni di alcun genere.

## II.10 ALTRE ATTIVITA'

Alla data del 31 Dicembre 2024 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

**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

I3. Risparmio d'imposta	
I4. Altre attività	510.000
<b>TOTALE</b>	<b>520.703</b>

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:

<b>Denominazione società</b>	<b>Data stipula contratto di investimento</b>	<b>Importo versato in conto futuro aumento di capitale</b>
MICROX S.r.l.	20/04/2023	30.000
SNAP KITCHEN S.r.l.	12/09/2023	30.000
FLASHKA Où	24/04/2024	50.000
QUIDO S.r.l.	02/05/2024	50.000
EIRA Où	18/03/2024	50.000
DIMOT MA S.r.l.	23/09/2024	50.000
SPODS S.r.l.	23/09/2024	50.000
HELLO DEXTER LTD	01/10/2024	50.000
PREFE S.r.l.	15/10/2024	50.000
RILEMO S.r.l.	15/10/2024	50.000
FORTE AUDIO S.r.l.	22/10/2024	50.000
<b>TOTALE</b>		<b>510.000</b>

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 2025.

### 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

##### **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

Al 31 dicembre 2024 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 2024 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'

Le "Altre Passività" ammontano ad Euro 97.995 e si compongono delle seguenti voci:

Poste	Importo
P1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	93.568
Provvigioni	0
Interessi maturati non liquidati su debiti e depositi	0
Altri	93.568
P2. Debiti di imposta	4.427
P3. Ratei e risconti passivi	
P4. Altre	
<b>Totale Altre Passività</b>	<b>97.995</b>

#### DETTAGLIO POSTE

P1. Altre	93.568
Compensi amministratori e sindaci	22.928
Servizi amministrativi	42.520
Spese società di revisione	28.120
<b>Totale Altre</b>	<b>93.568</b>
P2. Debiti d'imposta	4.427
Erario per ritenute lav. aut.	3.227
Contributo INPS	1.200

**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

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 2024:

	<b>Importo</b>	<b>in % dei versamenti effettuati</b>
Importo iniziale (azioni e strumenti partecipativi emessi x prezzo di emissione)	4.000.000	
<b>TOTALE VERSAMENTI EFFETTUATI</b>	<b>3.363.000</b>	
A.1 Risultato complessivo della gestione delle partecipazioni	-144.000	-4,28%
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	-50.000	-1,49%
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	-1.106.527	-32,90%
L. Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali		
M. Accantonamenti per rischi e oneri		
N. Altri ricavi e oneri complessivi	48.492	1,44%
O. Imposte complessive		
EMISSIONI SUCCESSIVE (azioni e strumenti partecipativi emessi x		

**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

prezzo di emissione)		
OPERAZIONI DI RIDUZIONE DEL CAPITALE		
DIVIDENDI (ORDINARI E STRAORDINARI)		-37,23%
VALORE TOTALE PRODOTTO DALLA GESTIONE AL LORDO DELLE IMPOSTE	-1.252.035	62,77%
PATRIMONIO NETTO	2.110.965	
TOTALE IMPORTI DA RICHIAMARE	637.000	
<b>TASSO INTERNO DI RENDIMENTO ALLA DATA DELLA RELAZIONE*</b>		

\* In considerazione della particolare natura degli investimenti effettuati dalla SIS alla data del 31 dicembre 2024 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 2024, è positivo per Euro 2.110.965.

#### 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 637.000 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 2024 non risultano emessi strumenti finanziari partecipativi.

#### IV.4 Composizione della voce riserve

Alla data di chiusura del bilancio 2024 sono presenti versamenti in conto capitale per Euro 2.963.000.

### 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;
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;

**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

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 2024 sono state effettuati acquisti di partecipazioni per € 280.573, come indicate nella Tabella a pag. 16 presente nota integrativa, e svalutazioni di partecipazioni per complessivi € 144.000 (Kool 2.0 € 30.000, Duing 61.000, Endelea € 53.000).

#### SEZIONE II – BENI IMMOBILI

Nel corso del 2024 non sono state effettuate operazioni su beni immobili e diritti reali immobiliari.

#### SEZIONE III – CREDITI

Nel 2024 non sono state effettuate operazioni di cartolarizzazione o relative ad altri crediti.

E' stata effettuata la svalutazione del credito verso Dootbox di € 50.000.

#### 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 2024 non sono stati conseguiti proventi o oneri da operazioni di pronti contro termine, di prestito titoli e assimilate.
3. Nell'esercizio 2024 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 2024:

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	36.787	1,74%	1,67%					
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)	274.503	13,00%	12,43%					
spese amministrative	57.597	2,73%	2,61%					
compenso amministratori	32.688	1,55%	1,48%					
compenso sindaci	26.578	1,26%	1,20%					

**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

servizi amministrativi	97.876	4,64%	4,43%					
contr. Inps amministratori	3.200	0,15%	0,14%					
spese legali	1.167	0,06%	0,05%					
spese notarili	3.433	0,16%	0,16%					
consulenza professionale	21.768	1,03%	0,99%					
contributo Consob	4.960	0,23%	0,22%					
imposte e tasse diverse	430	0,02%	0,02%					
polizza assicurazioni amministratori	24.806	1,18%	1,12%					
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 11)</b>	<b>311.290</b>	<b>14,75%</b>	<b>14,09%</b>					
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								
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 15)</b>	<b>311.290</b>	<b>14,75%</b>	<b>14,09%</b>					

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

## VII. 2 PROVVIGIONE DI INCENTIVO

Al 31 dicembre 2024 non si registrano provvigioni di incentivo.

## VII. 3 REMUNERAZIONI

Nel 2024 la SIS non ha avuto personale alle proprie dipendenze.

## SEZIONE VIII – RETTIFICHE, ACCANTONAMENTI E ALTRI RICAVI ED ONERI

Negli Altri Ricavi sono compresi interessi attivi bancari per Euro 14.618 e sopravvenienze attive su costi stanziati nel 2023 in eccesso per € 148.

**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

L'importo degli Altri oneri è pari a euro 1.503, di cui Euro 1.308 a sopravvenienze passive per costi non stanziati nel 2023, Euro 71 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.

### 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 2024 evidenzia una perdita di Euro 492.027 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, cumulata con quelle degli esercizi precedenti, pur avendo eroso il capitale sociale risulta comunque ampiamente coperta dai versamenti in conto capitale, già effettuati dal Socio alla data di riferimento del bilancio in esame, che portano il patrimonio netto positivo a € 2.110.965; non si rende 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 2024 e di riportare interamente a nuovo la perdita di esercizio di Euro 492.027.

## **Organi Sociali**

### **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

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

### **COLLEGIO SINDACALE**

<b>PRESIDENTE</b>	Maria Gimigliano
<b>SINDACA</b>	Laura Guazzoni
<b>SINDACO</b>	Giovanni Rovetta
<b>SINDACA SUPPLENTE</b>	Ottavia Alfano
<b>SINDACO SUPPLENTE</b>	Paola Mignani

<b>SOCIETÀ DI REVISIONE</b>	PricewaterhouseCoopers S.p.a.
-----------------------------	-------------------------------

**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 2024

### 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 di € 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'esercizio 2024 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.

L'attività istituzionale di investimento della Società è iniziata nel 2022 insieme all'attività di implementazione di *policy* e procedure necessarie per garantire l'operatività conforme a tutti i requisiti di *compliance* e all'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*;
- 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, modificato in successive e differenti sedute del CdA, prevede 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 € 50.000 (ricordiamo che questo nuovo ammontare è stato aumentato, rispetto alla quota precedente pari a € 30.000, nella seduta del CdA del 20 novembre 2023, a fronte della necessità di attrarre le migliori start up nonché adeguarsi alle best practice del mercato).

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".

Se entro il 180° giorno dalla sottoscrizione dell'Accordo di Investimento, qualora il valore della società target dovesse risultare superiore a € 1.000.000, 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 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 € 1.700.000 *post-money*. Ne consegue che l'investimento nella società target non potrà avere un valore inferiore del 3% del capitale sociale.

**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 Cda del 24 giugno scorso è stato infine deliberato di modificare questo articolo del modello di Accordo di Investimento al fine di precisare che le disposizioni ivi contenute trovano applicazione esclusivamente nell'ipotesi in cui l'investimento di soggetti terzi nella Società Target sia un investimento finanziario avente un valore uguale o superiore a € 100.000,00. 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.

### 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 € 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 strutturato: il capitale sociale pari a € 400.000, suddiviso in 400.000 azioni di categoria "A"; l'importo di € 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.

Nel corso del 2024 sono stati richiamati € 1.100.000 portando il valore complessivo richiamato da inizio attività ad oggi a € 2.963.000. Il *commitment* residuo ancora da richiamare dal socio Università Bocconi, quindi, è pari a € 637.000.

Durante il CdA del 24 giugno 2024, constatata l'impossibilità di avere nuovi soci entro la scadenza del 9 luglio 2024, è stata confermata la chiusura formale del piano di sottoscrizione relativo all'aumento di capitale sociale a pagamento in denaro, alla pari, per un ammontare massimo complessivo di € 200.000, 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, piano che prevedeva per la raccolta di nuovo capitale una durata massima triennale.

Pur registrando un positivo interesse da parte di potenziali investitori, poiché al momento l'attività di raccolta fondi da sottoscrittori terzi ancora non ha ancora portato risultati ufficiali, al fine di garantire la continuità operativa, il Socio Unico ha confermato l'impegno a un ulteriore investimento di € 2.000.000 attraverso un aumento di capitale sociale con assemblea straordinaria nel mese di aprile p.v. In questo scenario l'investimento complessivo dell'Ateneo si attesterebbe a € 6.000.000.

**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

## Aggiornamento sugli aspetti societari

Nel 2024 è stato rinnovato il CdA di B4iFund SIS ed è proseguita l'attività istituzionale di investimento della Società come pure l'aggiornamento 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.

## Aggiornamento sull'attività di investimento

Lato investimenti, a titolo di sintesi, al 31 dicembre 2024 il portafoglio della SIS è investito in 47 società, al lordo della svalutazione delle nostre quote o crediti in 5 start up dal momento dell'avvio dell'attività della SIS (di cui 4 svalutazioni avvenute nell'esercizio 2024).

Il processo di *option conversion* al 31 dicembre 2024 vede ad oggi convertite in equity in totale 34 startup del batch 1- 10 (di cui 3 svalutate), i rimanenti investimenti (13, di cui 2 svalutate) non risultano ancora convertiti in *equity*.

Gli investimenti sono concentrati principalmente sul territorio italiano.

Il totale degli strumenti finanziari relativi a partecipazioni non di controllo non quotate ammonta quindi a € 1.256.755 al 31/12/2024.

## Commenti sull'andamento economico

Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024 evidenzia una perdita di € 492.027 superiore di € 209.555 rispetto al pari periodo del 2023.

La maggiore perdita è ad ascrivere principalmente al numero di società oggetto di svalutazione, pari a un valore complessivo di € 194.000. Infatti, vista la natura dell'attività di investimento in start up at "early stage", nel 2024 vediamo aumentare il numero delle società oggetto di svalutazione: in dettaglio, oltre a Kool 2.0 già svalutata nella semestrale, altre tre società - Dootbox, Endelea e Duing - sono da riportare a perdita in quanto operations discontinue. In particolare, segnaliamo che Dootbox è una svalutazione del nostro versamento in conto capitale, in quanto la chiusura della società è avvenuta prima ancora della conversione in azioni.

Per quanto riguarda i costi operativi, l'aumento rispetto al 2023 è in particolare legato al contratto di servizio con Bocconi in funzione di un ampliamento delle attività erogate in favore della SIS, rinegoziato nella seconda metà dell'anno scorso, quindi con un impatto su tutto l'esercizio del 2024. Lato ricavi, non si sono conseguiti ricavi da investimenti, stante l'assenza di attività di cessione/valorizzazione delle nostre quote, dato l'orizzonte di medio – lungo periodo degli investimenti stessi.

La Società non ha dipendenti nel periodo considerato.

**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

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 2024 evidenzia quindi una perdita di € 492.027.

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 2024 e di riportare interamente a nuovo la perdita di esercizio di € 492.027.

### Fatti di rilievo intervenuti dopo il 31 dicembre 2024

Dal 1° gennaio 2025 alla data della presente si sono verificati i seguenti fatti:

- nel CdA del 20 febbraio 2025 è stato deliberato un ulteriore richiamo di € 500.000 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.
- La società sta predisponendo tutta la documentazione per la convocazione di un'assemblea straordinaria in data 16 aprile 2025 finalizzata all'aumento di capitale.

Milano, 16 aprile 2025

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

