

BILANCIO 2025

Bilancio approvato dall'Assemblea il 29 aprile 2026

B4iFund SIS S.P.A.

Indice

Situazione Patrimoniale al 31/12/2025	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	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
Organi Sociali	27
Relazione degli amministratori al 31 Dicembre 2025	28

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

Tel. +39 02 5836.3096
Cap. Soc. € 600.000 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 31/12/2025

ATTIVITA'	SITUAZIONE AL 31/12/2025		SITUAZIONE AL 31/12/2024	
	Valore complessivo	In % dell'attivo	Valore complessivo	In % dell'attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI	1.508.755	50,04%	1.256.755	56,90%
Strumenti finanziari non quotati	1.508.755		1.256.755	
A1. Partecipazioni di controllo				
A2. Partecipazioni non di controllo	1.508.755		1.256.755	
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. € 600.000 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'	765.506	25,39%	431.502	19,53%
F1. Liquidità disponibile	765.506		431.502	
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'	740.683	24,57%	520.703	23,57%
I1. Crediti per p.c.t. attivi ed operazioni assimilate				
I2. Ratei e risconti attivi	10.683		10.703	
I3. Risparmio di imposta				
I4. Altre	730.000		510.000	
TOTALE ATTIVITA'	3.014.944	100,00%	2.208.960	100,00%

PASSIVITA' E NETTO	SITUAZIONE AL 31/12/2025	SITUAZIONE AL 31/12/2024
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'	69.600	97.995
P1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	61.018	93.568
- Provvigioni		
- Interessi maturati e non liquidati su debiti e depositi	61.018	93.568
- Altri		
P2. Debiti di imposta	8.582	4.427
P3. Ratei e risconti passivi		
P4. Altre		
TOTALE PASSIVITA'	69.600	97.995
Capitale sociale	600.000	400.000
Sovrapprezzi di emissione		

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

Tel. +39 02 5836.3096
Cap. Soc. € 600.000 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	4.063.000	2.963.000
Strumenti finanziari partecipativi		
Azioni proprie		
Utile (perdita) a nuovo	(1.252.035)	(760.008)
Utile (perdita) di esercizio	(465.621)	(492.027)
TOTALE PATRIMONIO NETTO	2.945.344	2.110.965
Numero delle azioni in circolazione	600.000	400.000
Numero degli strumenti finanziari partecipativi		
Valore unitario delle azioni	4,909	5,277
Valore degli strumenti partecipativi		
Rimborsi o dividendi distribuiti		

Nota: controvalore importi ancora da richiamare pari a Euro 1.337.000.

Conto Economico

	Situazione al 31/12/2025		Situazione al 31/12/2024	
A. STRUMENTI FINANZIARI				
Strumenti finanziari non quotati	(29.054)		(144.000)	
A1. PARTECIPAZIONI	(29.054)		(144.000)	
A1.1 dividendi ed altri proventi				
A1.2 utili/perdite da realizzi	138.946			
A1.3 plus/minusvalenze	(168.000)		(144.000)	
A2. ALTRI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
A2.1 interessi, dividendi ed altri proventi				
A2.2 utili/perdite da realizzi				
A2.3 plus/minusvalenze				
Strumenti finanziari quotati				
A3. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
A3.1 interessi, dividendi ed altri proventi				
A3.2 Utili/perdite da realizzi				
A3.3 plus/minusvalenze				
Strumenti finanziari derivati				
A4. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
A4.1 di copertura				
A4.2 non di copertura				
Risultato gestione strumenti finanziari	(29.054)		(144.000)	
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				

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

Tel. +39 02 5836.3096
 Cap. Soc. € 600.000 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

Risultato gestione beni immobili				
C. CREDITI				
C1. interessi attivi e proventi assimilati				
C2. incrementi/decrementi di valore	(110.000)		(50.000)	
Risultato gestione crediti		(110.000)		(50.000)
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		(139.054)		(194.000)

	Situazione al 31/12/2025		Situazione al 31/12/2024	
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		(139.054)		(194.000)

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

Tel. +39 02 5836.3096
Cap. Soc. € 600.000 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

H. ONERI FINANZIARI			
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		(139.054)	(194.000)
I. ONERI DI GESTIONE		(337.936)	(311.290)
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	(22.480)		(21.768)
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	(62.533)		(62.466)
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	(252.923)		(227.056)
Risultato operativo		(476.990)	(505.290)
L. RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMATERIALI			
M. ACCANTONAMENTI PER RISCHI E ONERI			
N. ALTRI RICAVI E ONERI			
N1. Interessi attivi su disponibilità liquide	11.443	11.369	14.618
			13.263

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

Tel. +39 02 5836.3096
Cap. Soc. € 600.000 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

N2. Altri ricavi	20		148
N3. Altri oneri	(94)		(1.503)
Risultato operativo		(465.621)	(492.027)
O. IMPOSTE			
O1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio			
O2. Risparmio d'imposta			
O3. Altre imposte			
Utile/perdita dell'esercizio		(465.621)	(492.027)

Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto

	Esistenze al 31.12.2024	Modifica saldi di apertura	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio					Redditività complessiva 31.12.2025	Patrimonio al 31.12.2025	
			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			Altre variazioni
Capitale	400.000					200.000						600.000
Sovrapprezzo emissioni												
Riserve: a) di utili b) altre	2.963.000									1.100.000		4.063.000
Strumenti finanziari partecipativi												
Azioni proprie												
Utile (perdita) a nuovo	-760.008											-1.252.035
Utile (perdita) d'esercizio	-492.027										-465.621	-465.621
Patrimonio netto	2.110.965					200.000				1.100.000	-465.621	2.945.344

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

Tel. +39 02 5836.3096
 Cap. Soc. € 600.000 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. € 600.000 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 nominale	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%
31 Dicembre 2024	€ 5,277	400.000	€ 1,00	40,46%
31 Dicembre 2025	€ 4,909	600.000	€ 1,00	-6,97%

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.

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

Tel. +39 02 5836.3096
Cap. Soc. € 600.000 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 nell'assemblea dell'aprile scorso ha deliberato un aumento di capitale pari a € 200.000 e il contestuale impegno a un ulteriore contributo in conto capitale pari a € 1.800.000, portando così 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. € 600.000 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. € 600.000 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

2024	Controvalore acquisti/aumenti	Controvalore vendite/rimborsi/svalutazioni	2025
1.256.755	450.000	- 198.000	1.508.755
1.256.755	450.000	-198.000	1.508.755

Ripartizione degli investimenti per aree geografiche

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

Tel. +39 02 5836.3096
Cap. Soc. € 600.000 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

31/12/2025	Titoli Obbligazionari	Titoli Azionari	Altri valori mobiliari e titoli di credito	Partecipazioni	Immobili
ITALIA				1.348.183	
PAESI EURO				130.573	
EUROPA					
AREA DOLLARO				30.000	
ASIA					
PAESI EMERGENTI					
PAESI G7					
AMERICA LATINA					
EST EUROPA					
AFRICA GIAPPONE					
TOTALE				1.508.755	

Ripartizione degli investimenti per settore di operatività

31/12/2025	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					

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

Tel. +39 02 5836.3096
 Cap. Soc. € 600.000 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

MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO					
MINERALE E METALLURGICO					
MOBILIARE					
SERVIZI				1.508.755	
TESSILE					
TOTALE				1.508.755	

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 2025 non svalutate (dati al momento disponibili):

Ragione Sociale	P. IVA	Approvazione investimento dal CDA	Costo di acquisto € partecipazione	Capitale Sociale Sottoscritto € da visura	% equity B4iFund
DOCTOR TODAY S.R.L.	14598621002	26-ott-22	28.000	10.869,57	5,00%
QI4M SRL	14495731003	26-ott-22	235.007	2.127.783,74	0,91%
MAPO TAPO S.R.L.	11336700965	26-ott-22	70.000	3.802,72	3,07%
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	16.938,16	1,52%
Empethy S.r.l.	09677741218	1-mar-22	30.000	22.016,89	4,78%
Fantacycling S.r.l.	02357540505	1-mar-22	30.000	12.111,50	1,85%
AiVesp S.r.l.	02919450425	1-mar-22	30.000	421,00	4,99%
PinVision S.r.l.	12444240019	1-mar-22	30.000	11.886,34	4,43%
TBR Media S.r.l.	11981990960	1-mar-22	30.000	10.526,32	5,00%
Proteso S.r.l.s.	12277470964	14-sett-22	30.000	12.877,78	4,66%
Terraviva S.r.l.	12608970963	14-sett-22	30.000	10.526,32	5,00%
DRYPE S.r.l.	12661840962	14-sett-22	30.000	10.526,32	5,00%
HOLIFYA S.r.l.	11462020964	14-sett-22	30.175	17.531,00	2,00%
HDEMIE S.r.l.s.	04403490719	23-mar-23	30.000	721,78	5,00%
NUBO S.r.l.	04159500984	23-mar-23	30.000	210,53	5,00%
GUIDO IO S.r.l.s.	02009410495	23-mar-23	30.000	3.260,87	1,23%

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

Tel. +39 02 5836.3096
 Cap. Soc. € 600.000 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

SLY Inc.	Delaware Co.	23-mar-23	30.000	N.A.	2,00%
EMA HEALTH SRL	03133670640	14-sett-2023	30.000	110,24	2,00%
TTOP SRL	12320980969	14-sett-2023	30.000	10.416,66	4,00%
E-PLATO SRL	01830500334	14-sett-2023	30.000	12.434,41	1,86%
SCAVENGER AI Gmbh	German Co.	14-sett-2023	30.573	44.087,00	1,30%
VIVAIO VENTURES SRL	12352160969	08-mar-2024	50.000	18.071,56	2,13%
GENOGRA SRL	12995970964	08-mar-2024	50.000	13.374,51	2,37%
EDUCADE	03378220739	14-sett-2023	30.000	2.763,15	4,76%
FLASKA OÙ	Estonian Co.	14-sett-2023	50.000	10,22	1,96%
QUIDO SRL	13490770966	14-sett-2023	50.000	10.000,00	5,00%
EIRA.AI OÙ	Estonian Co.	14-sett-2023	50.000	2.000,00	5,00%
DIMOT MA SRL	17609241009	18-sett-2024	50.000	1.098,90	5,00%
SPODS SRL	01886400330	18-sett-2024	50.000	10.526,32	5,00%
PREFE SRL	13603760961	18-sett-2024	50.000	11.901,20	1,86%
FORTE AUDIO SRL	04117280042	18-sett-2024	50.000	3.432,59	2,01%
HAT MUSIC SRL	04329161204	13-mar-2025	50.000	1.000,00	3,00%
KIMCHI POP SRLS	13166060965	13-mar-2025	50.000	3.157,89	5,00%
			1.508.755		

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, del 2024 e del 2025 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.

B4i Fund SIS S.P.A.

a capitale fisso

Via Sarfatti, 25
20136 Milano
Italia

Tel. +39 02 5836.3096
Cap. Soc. € 600.000 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

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 2025.

F) Altre informazioni.

Non ci sono altre informazioni da fornire.

II.2 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

Alla data del 31 dicembre 2025 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 2025 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 2025 la liquidità disponibile ammontava a Euro 765.506.

II.9 ALTRE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMATERIALI

Non sono presenti immobilizzazioni di alcun genere.

II.10 ALTRE ATTIVITA'

Alla data del 31 Dicembre 2025 si registrano altre attività alle voci I.2 e I.4

B4i Fund SIS S.P.A.

a capitale fisso

Via Sarfatti, 25
20136 Milano
Italia

Tel. +39 02 5836.3096

Cap. Soc. € 600.000 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

Descrizione	Saldo
11. Crediti per p.c.t. attivi ed operazioni assimilate	
12. Ratei e risconti attivi	10.683
13. Risparmio d'imposta	
14. Altre attività	730.000
TOTALE	740.683

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:

Denominazione società	Data stipula contratto di investimento	Importo versato in conto futuro aumento di capitale
QUOTABUS SRL	21/03/2025	50.000
DITTA LABS SRL	07/04/2025	50.000
COSTRUIRAI SRL	31/03/2025	50.000
PROCEDERAI SRL	18/04/2025	50.000
MEDDLE SRL	24/09/2025	80.000
QAI GMBH	24/09/2025	80.000
QGRAIN SRL	24/09/2025	80.000
RILEMO SRL	15/10/2024	50.000
SPS FULFILLMENT SRL	21/09/2025	80.000
ALL INDABOX SRL	25/09/2025	80.000
INFRAWARE SRL	24/10/2025	80.000
TOTALE		730.000

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 2026.

SEZIONE III – LE PASSIVITA’

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

Tel. +39 02 5836.3096
 Cap. Soc. € 600.000 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

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 2025 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 2025 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 69.600 e si compongono delle seguenti voci:

Poste	Importo
P1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	61.018
Provvigioni	0
Interessi maturati non liquidati su debiti e depositi	0
Altri	61.018
P2. Debiti di imposta	8.582
P3. Ratei e risconti passivi	
P4. Altre	
Totale Altre Passività	69.600

DETTAGLIO POSTE

P1. Altre	61.018
Compensi amministratori e sindaci	-
Servizi amministrativi	44.718
Spese società di revisione	16.300
Totale Altre	61.018

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

Tel. +39 02 5836.3096
Cap. Soc. € 600.000 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

P2. Debiti d'imposta	8.582
Erario per ritenute lav. aut.	7.382
Contributo INPS	1.200
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 2025:

	Importo	in % dei versamenti effettuati
Importo iniziale (azioni e strumenti partecipativi emessi x prezzo di emissione)	4.000.000	
TOTALE VERSAMENTI EFFETTUATI	4.663.000	
A.1 Risultato complessivo della gestione delle partecipazioni	-173.054	-3,71%
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	-160.000	
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	-1.444.464	-30,98%
L. Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali		
M. Accantonamenti per rischi e oneri		

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

Tel. +39 02 5836.3096
 Cap. Soc. € 600.000 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

N. Altri ricavi e oneri complessivi	59.862	1,28%
O. Imposte complessive		
EMISSIONI SUCCESSIVE (azioni e strumenti partecipativi emessi x prezzo di emissione)	2.000.000	
OPERAZIONI DI RIDUZIONE DEL CAPITALE		
DIVIDENDI (ORDINARI E STRAORDINARI)		
VALORE TOTALE PRODOTTO DALLA GESTIONE AL LORDO DELLE IMPOSTE	-1.717.656	-36,84%
PATRIMONIO NETTO	2.945.344	63,16%
TOTALE IMPORTI DA RICHIAMARE	1.337.000	
TASSO INTERNO DI RENDIMENTO ALLA DATA DELLA RELAZIONE*		

* In considerazione della particolare natura degli investimenti effettuati dalla SIS alla data del 31 dicembre 2025 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 2025, è positivo per Euro 2.945.344.

IV.2 Composizione della voce capitale

Il capitale sociale di Euro 600.000 è interamente sottoscritto e versato dall'Università Bocconi di Milano. Il commitment complessivo sottoscritto è di Euro 4.663.000, oltre a Euro 1.337.000 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 2025 non risultano emessi strumenti finanziari partecipativi.

IV.4 Composizione della voce riserve

Alla data di chiusura del bilancio 2025 sono presenti versamenti in conto capitale per Euro 4.063.000.

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;

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

Tel. +39 02 5836.3096
 Cap. Soc. € 600.000 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

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 2025 sono state effettuati acquisti di partecipazioni per € 450.000, come indicate nella Tabella a pag. 16 presente nota integrativa, vendita della partecipazione Hotiday iscritta per € 30.000 e svalutazioni di partecipazioni per complessivi € 168.000 (Italynext € 26.000, Vertendo € 52.000, My Pad € 30.000, Keikibu € 30.000, CRQLAR € 30.000).

SEZIONE II – BENI IMMOBILI

Nel corso del 2025 non sono state effettuate operazioni su beni immobili e diritti reali immobiliari.

SEZIONE III – CREDITI

Nel 2025 non sono state effettuate operazioni di cartolarizzazione o relative ad altri crediti.

E' stata effettuata la svalutazione dei crediti verso Snap Kitchen di € 30.000, Microx di € 30.000 e Hello Dexter 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 2025 non sono stati conseguiti proventi o oneri da operazioni di pronti contro termine, di prestito titoli e assimilate.
3. Nell'esercizio 2025 il Fondo non ha registrato interessi passivi ed oneri accessori su finanziamenti.

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

Tel. +39 02 5836.3096
Cap. Soc. € 600.000 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

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 2025:

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	29.582	1,00%	0,98%					
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)	308.354	10,47%	10,23%					
spese amministrative	57.584	1,96%	1,91%					
compenso amministratori	32.688	1,11%	1,08%					
compenso sindaci	26.645	0,90%	0,88%					
servizi amministrativi	96.298	3,27%	3,19%					
contr. Inps amministratori	3.200	0,11%	0,11%					

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

Tel. +39 02 5836.3096
Cap. Soc. € 600.000 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

spese legali	31.720	1,08%	1,05%					
spese notarili	7.713	0,26%	0,26%					
consulenza professionale	22.480	0,76%	0,75%					
contributo Consob	4.790	0,16%	0,16%					
imposte e tasse diverse	430	0,01%	0,01%					
polizza assicurazioni amministratori	24.806	0,84%	0,82%					
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 11)	337.936	11,47%	11,21%					
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)	337.936	11,47%	11,21%					

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

VII. 2 PROVVIGIONE DI INCENTIVO

Al 31 dicembre 2025 non si registrano provvigioni di incentivo.

VII. 3 REMUNERAZIONI

Nel 2025 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 11.443 e abbuoni e arrotondamenti attivi per € 20.

L'importo degli Altri oneri è pari a euro 94, di cui Euro 70 per spese generali diverse ed Euro 24 per bolli su e/c.

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

Tel. +39 02 5836.3096
Cap. Soc. € 600.000 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

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 2025 evidenzia una perdita di € 465.621 determinata dagli oneri di gestione - compensi a sindaci e amministratori, assicurazioni, contratti di outsourcing e servizi e le svalutazioni di partecipazioni e crediti in società che non sono in grado di garantire continuità operativa, nonostante utili da gestione delle partecipazioni per € 138.946.

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 € 2.945.344; 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 2025 e di riportare interamente a nuovo la perdita di esercizio di € 465.621.

Organi Sociali

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

COLLEGIO SINDACALE

PRESIDENTE	Maria Gimigliano
SINDACA	Laura Guazzoni
SINDACO	Giovanni Rovetta
SINDACA SUPPLENTE	Ottavia Alfano
SINDACO SUPPLENTE	Paola Mignani

SOCIETÀ DI REVISIONE	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. € 600.000 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 2025

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 € 50.000. In data 9 luglio 2021 è stato deliberato dall'assemblea dei soci un aumento di capitale di € 350.000 destinato al socio fondatore Università Commerciale "Luigi Bocconi" ("**Università Bocconi**"), e di € 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 € 400.000, suddiviso in 400.000 azioni di categoria "A".

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.

Per garantire continuità operativa il Socio Unico nell'assemblea del 16 aprile scorso ha deliberato un ulteriore aumento di capitale sociale a pagamento in denaro, alla pari, per un ammontare massimo complessivo di € 200.000, mediante emissione di massime n. 200.000 azioni di categoria "A", interamente destinate in opzione all'unico Socio con termine ultimo per la sottoscrizione al 30 settembre 2025.

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.

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

Tel. +39 02 5836.3096
Cap. Soc. € 600.000 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

Attività di B4iFund SIS S.p.A.

La presente relazione mira a descrivere l'attività degli amministratori svolta durante il 2025 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.

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 (l'"Accordo di Investimento") 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 € 80.000 (questo ammontare è stato aumentato, rispetto alla quota precedente pari a € 50.000, nella seduta del CdA del 9 giugno 2025, ai fini di favorire l'attrazione di migliori start up nonché adeguarsi alle best practice del mercato).

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

Tel. +39 02 5836.3096
Cap. Soc. € 600.000 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

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 del 6% 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". Tale quota di partecipazione massima è stata incrementata dal precedente 5% all'attuale 6% con delibera del CDA del 9 giugno 2025, a fronte dell'incremento dell'investimento sopra menzionato (da € 50.000 a € 80.000).

Qualora invece, entro il 180° giorno dalla sottoscrizione dell'Accordo di Investimento, la società target raccolga da terzi in buona fede un investimento in danaro, di ammontare non inferiore ad € 200.000, che ne determini una valutazione pre-money (la "Valutazione Pre-Money del Round"), la percentuale di partecipazione di B4iFund al capitale della società target, attribuita a fronte della conversione del versamento di € 80.000, sarà calcolata come segue:

$$\text{percentuale di partecipazione di B4iFund} = \frac{\text{€ 80.000}}{[\text{€ 80.000} + \text{Valutazione Pre-Money del Round} * (1 - 20\%)]};$$

restando inteso che in nessun caso la percentuale di partecipazione di B4iFund potrà essere inferiore al 4% o superiore al 6%.

Ai fini di chiarezza, in caso di round di terzi soggetti sulle società target, il meccanismo di conversione dell'investimento di € 80.000 della Società (sopra descritto) è in linea con quanto sin qui avvenuto, con le due seguenti differenze che sono state apportate all'Accordo di Investimento dal CdA del 9 giugno 2025:

- la partecipazione minima che B4iFund potrà acquisire nelle società target è stata incrementata dal precedente 3% all'attuale 4%, a fronte dell'incremento dell'investimento sopra menzionato (da € 50.000 a € 80.000);
- la soglia minima di raccolta da terzi che faccia scattare il meccanismo di conversione a sconto del 20% come sopra descritto è stata alzata dai precedenti € 100.000 agli attuali € 200.000.

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.

Nel Cda del 9 giugno 2025 sono inoltre state apportate le seguenti modifiche all'Accordo di Investimento:

- è stato precisato che, a seguito della conversione del versamento in conto futuro aumento di capitale, le azioni o quote attribuite dalla società target a B4iFund saranno dotate di pieno diritto di voto;
- ai fini di allinearsi agli standard di mercato, l'opzione PUT attribuita a B4iFund all'art. 3.6 sarà esercitabile, da B4iFund, ad un prezzo fisso e pari ad € 80.000 e non più al "valore di mercato" delle quote detenute dalla Società.

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

Tel. +39 02 5836.3096
Cap. Soc. € 600.000 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 sull'attività di investimento

Lato investimenti, a titolo di sintesi, al 31 dicembre 2025 il portafoglio della Società è stato investito in 45 società, al netto: i) della cessione delle quote in una partecipata, Hotiday S.r.l., avvenuta nel mese di aprile 2025 e ii) della svalutazione delle quote o dei crediti in 8 società (di cui 3 svalutazioni apportate nel primo semestre e altre 5 nel secondo semestre 2025; in totale ora sono 13 le start up in "write-off" dal momento dell'avvio dell'attività della SIS).

Il processo di *option conversion* al 31 dicembre 2025 vede ad oggi convertite in equity (partecipazioni non di controllo non quotate) in totale 34 startup dei batch 1- 12; i rimanenti investimenti (11) risultano essere crediti non ancora convertiti in equity.

Al 31 dicembre 2025, il totale degli strumenti finanziari relativi a partecipazioni non di controllo non quotate ammonta a € 1.508.756.

I rimanenti investimenti (crediti non ancora convertiti in equity), hanno un valore pari a € 730.000.

Gli investimenti sono concentrati principalmente sul territorio italiano.

Con particolare riguardo all'esercizio 2025, l'attività di investimento della Società si è concretizzata:

- nell'approvazione, da parte del Consiglio di Amministrazione di B4iFund, di 12 proposte di investimento, in particolare 6 per ognuno dei due batch del 2025, scelte da un elenco di startup selezionate dal comitato di valutazione di B4i in virtù del contratto di *scouting* sottoscritto con Università Bocconi;
- nell'investimento quindi in 12 start up: Costruirai S.r.l (Brix), Ditta S.r.l., Hat Music S.r.l., Kimchi Pop S.r.l., Procederai S.r.l., Quotabus S.r.l, Infraware S.r.l., Meddle S.r.l., AllinDaBox S.r.l. (Parkito), Qai GmbH, Qgrain S.r.l., SPS Fullfilment S.r.l.s., per un totale di € 780.000;
- nella svalutazione totale di 8 investimenti: le partecipazioni in Vertendo S.r.l (EinFinance), MyPad S.r.l, ItalyNext S.r.l. (Viamadeintaly), Keikibu S.r.l., Crqlar GmbH oltre ai crediti in Snap Kitchen S.r.l, Microx S.r.l. e HelloDexter Ltd. Suddette svalutazioni sono state approvate a fronte di una mancata visibilità delle prospettive delle società e di sostanziali rischi in merito alla relativa continuità;
- nella prima cessione di una partecipazione: le quote detenute da B4iFund in Hotiday S.r.l. sono state cedute ad un prezzo di circa € 169.000, a fronte di un investimento iniziale di € 30.000 (multiplo cash on cash di oltre 5,6x).

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.

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

Tel. +39 02 5836.3096
Cap. Soc. € 600.000 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'Università Bocconi, ha assunto nei confronti della Società in data 10 dicembre 2021 un impegno finanziario dell'importo di € 4.000.000, così strutturato: a) il capitale sociale pari a € 400.000, suddiviso in 400.000 azioni di categoria "A"; b) 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. A fine 2024 il valore complessivo richiamato da inizio attività era pari a € 2.963.000.

Nel CdA del 20 febbraio 2025 è stato deliberato un ulteriore richiamo di € 500.000 nei confronti del socio unico Università Commerciale Luigi Bocconi e al fine di garantire la necessaria continuità operativa, il Socio Unico nell'assemblea del 16 aprile scorso oltre all'ulteriore aumento di capitale sociale per un ammontare massimo complessivo di € 200.000, ha confermato l'impegno a un ulteriore investimento di € 1.800.000, portando il finanziamento complessivo dell'Ateneo a € 6.000.000, così suddiviso: € 600.000 a titolo di capitale sociale, € 5.400.000 come versamento in conto capitale.

Nel CdA del 11 dicembre 2025 è stato deliberato infine un ulteriore richiamo di € 600.000 nei confronti del socio unico Università Commerciale "Luigi Bocconi", fondi necessari ai fini della copertura dei costi di gestione e degli investimenti della Società.

Al 31 dicembre 2025, il totale versato alla SIS dal Socio Unico dall'inizio delle attività risulta di 4.663.000 €, di cui 600.000 € a titolo di capitale sociale e 4.063.000 € a titolo di versamenti in conto capitale.

Il commitment residuo da richiamare a partire dal gennaio 2026 si attesta pertanto a 1.337.000 €.

Aggiornamento sugli aspetti societari

In data 16 aprile 2025, si è tenuta l'assemblea straordinaria per deliberare l'aumento di capitale e approvare le modifiche allo statuto, necessarie in relazione al deliberando aumento di capitale e all'estensione del periodo di investimento da 60 a 72 mesi.

Commenti sull'andamento economico

Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025 evidenzia una perdita di € 465.621 determinata dagli oneri di gestione, principalmente costituiti da compensi a sindaci e amministratori, assicurazioni, contratti di *outsourcing* e altri oneri (es. spese legali, contributo vigilanza Consob, società di revisione), oltre al saldo tra le 8 già citate svalutazioni (3 già approvate dal CdA nella semestrale al 30 giugno 2025 e altre 5 successivamente, a fronte di oggettive difficoltà nel garantire continuità operativa) e il realizzo della prima cessione di una partecipazione.

L'andamento economico-finanziario alla data è in linea con le previsioni di budget per quanto riguarda la gestione operativa della società. Il risultato di esercizio negativo è 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

B4i Fund SIS S.P.A.

a capitale fisso

Via Sarfatti, 25
20136 Milano
Italia

Tel. +39 02 5836.3096

Cap. Soc. € 600.000 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

gestione operativa e una fase di disinvestimento con sperato realizzo di plusvalenze negli ultimi anni di vita del veicolo.

La Società non ha dipendenti nel periodo considerato.

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 2025 e di riportare interamente a nuovo la perdita di esercizio di € 465.621.

Fatti di rilievo intervenuti dopo il 1° gennaio 2026

- In data 26 febbraio Banca d'Italia ha comunicato alla società che Tech Europe Foundation (TEF) ha avviato il procedimento obbligatorio di comunicazione preventiva relativa all'acquisto di una partecipazione totalitaria in B4iFund Società di Investimento Semplice che, fatte salve le ipotesi di sospensione e interruzione dei termini previste dal vigente ordinamento, si concluderà entro 60 giorni lavorativi. Pertanto, alla data di approvazione del bilancio non ci sono ancora informazioni definitive riguardo alla data esatta di cessione delle quote della SIS.
- In accordo con il Socio Unico e in coerenza con la mission della società le attività di investimento del prossimo Batch XIII continuano regolarmente.
- La quota di Ditta Lbs S.r.l. è convertita in capitale nel mese di febbraio 2026.

Milano, 29 aprile 2026

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente



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

Tel. +39 02 5836.3096
Cap. Soc. € 600.000 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