

B4IFUND
SOCIETA' DI INVESTIMENTO SEMPLICE (SIS) S.P.A.
A CAPITALE FISSO

RELAZIONE SEMESTRALE AL
30 GIUGNO 2026
E NOTA INTEGRATIVA

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA
GESTIONE

(anche la "Relazione")

Approvata dal CdA del 23 Luglio 2026

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

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

Indice

Situazione Patrimoniale al 30/6/2026

Sezione Reddittuale

Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto

Nota integrativa

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

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

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE.....

SEZIONE II – LE ATTIVITA’

SEZIONE III – LE PASSIVITA’

SEZIONE IV – IL PATRIMONIO NETTO

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI.....

PARTE C – IL RISULTATO ECONOMICO DELL’ESERCIZIO

SEZIONE I – RISULTATO 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 ED ONERI

SEZIONE IX – IMPOSTE.....

PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

Organi Sociali

Relazione degli Amministratori al 30 Giugno 2026

STATO PATRIMONIALE AL 30/6/2026

ATTIVITA'	SITUAZIONE AL 30/6/2026		SITUAZIONE AL 31/12/2025	
	Valore complessivo	In % dell'attivo	Valore complessivo	In % dell'attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI	1.656.282	61,40%	1.508.755	50,04%
Strumenti finanziari non quotati	1.656.282		1.508.755	
A1. Partecipazioni di controllo				
A2. Partecipazioni non di controllo	1.656.282		1.508.755	
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				
C. CREDITI				
C1. Crediti acquistati per operazioni di cartolarizzazione				

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

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

C2. Altri				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. ALTRI BENI				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	193.746	7,20%	765.506	25,39%
F1. Liquidità disponibile	193.746		765.506	
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'	845.800	31,40%	740.683	24,57%
I1. Crediti per p.c.t. attivi ed operazioni assimilate				
I2. Ratei e risconti attivi	5.800		10.683	
I3. Risparmio di imposta				
I4. Altre	840.000		730.000	
TOTALE ATTIVITA'	2.695.828	100%	3.014.945	100%

PASSIVITA' E NETTO	SITUAZIONE AL 30/6/2026	SITUAZIONE AL 31/12/2025
L. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
L1. Finanziamenti ipotecari		
L2. Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate		
L3. Altri		
M. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		

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

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

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'	67.694	69.600
P1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	60.694	61.018
- Provvigioni		
- Interessi maturati e non liquidati su debiti e depositi		
- Altri	60.694	61.018
P2. Debiti di imposta	7.000	8.582
P3. Ratei e risconti passivi		
P4. Altre		
TOTALE PASSIVITA'	67.694	69.600
Capitale sociale	600.000	600.000
Sovrapprezzi di emissione		
Riserve:		
a) di utili		
b) altre – versamenti in c/to capitale	4.063.000	4.063.000
Strumenti finanziari partecipativi		
Azioni proprie		
Utile (perdita) a nuovo	(1.717.656)	(1.252.035)
Utile (perdita) di esercizio	(317.210)	(465.621)
TOTALE PATRIMONIO NETTO	2.628.134	2.945.344
Numero delle azioni in circolazione	600.000	600.000
Numero delle azioni in circolazione A	600.000	600.000

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

PEC: b4ifund@pec.it

Email: b4ifund@b4ifund.it

Numero delle azioni in circolazione B		
Numero degli strumenti finanziari partecipativi		
Valore unitario delle azioni	4,380	4,909
Valore unitario delle azioni A	4,380	4,909
Valore unitario delle azioni B		
Valore degli strumenti partecipativi		
Rimborsi o dividendi distribuiti		

CONTO ECONOMICO

	Situazione al 30/6/2026		Situazione al 31/12/2025	
A. STRUMENTI FINANZIARI		(105.500)		(29.054)
Strumenti finanziari non quotati		(105.500)		(29.054)
A1. PARTECIPAZIONI	(105.000)		(29.054)	
A1.1 dividendi ed altri proventi				
A1.2 utili/perdite da realizzi	7.500		138.946	
A1.3 plus/minusvalenze	(113.000)		(168.000)	
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				

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

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

A4. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
A4.1 di copertura				
A4.2 non di copertura				
Risultato gestione strumenti finanziari		(105.500)		(29.054)
B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI				
B1. CANONI DI LOCAZIONI ED ALTRI PROVENTI				
B2. UTILI/PERDITE DA REALIZZI				
B3. PLUS/MINUSVALENZE				
B4. ONERI PER LA GESTIONE DEI BENI IMMOBILI				
B5. AMMORTAMENTI				
Risultato gestione beni immobili				
C. CREDITI		(80.000)		(110.000)
C1. interessi attivi e proventi assimilati				
C2. incrementi/decrementi di valore	(80.000)		(110.000)	
Risultato gestione crediti		(80.000)		(110.000)
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. interessi attivi e proventi assimilati				
E. ALTRI BENI				
E1. Proventi				
E2. Utile/perdita da realizzati				
E3. Plusvalenze/Minusvalenze				
Risultato gestione investimenti		(185.500)		(139.054)

	Situazione al 30/6/2026		Situazione al 31/12/2025	
F. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI				
F1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
F1.1 Risultati realizzati				
F1.2 Risultati non realizzati				
F2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				

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

PEC: b4ifund@pec.it

Email: b4ifund@b4ifund.it

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		(185.500)		(139.054)
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		(185.500)		(139.054)
I. ONERI DI GESTIONE		(136.133)		(337.936)
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)	
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	(27.938)		(62.533)	
I9. Costi per servizi ed elaborazione dati				

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

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

I10. Canoni di locazione immobili				
I11. Interessi passivi su debiti per acquisto immobili				
I12. Altri oneri di gestione	(108.195)		(252.923)	
Risultato operativo		(321.633)		(476.990)
L. RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMATERIALI				
M. ACCANTONAMENTI PER RISCHI E ONERI				
N. ALTRI RICAVI E ONERI		4.423		11.369
N1. Interessi attivi su disponibilità liquide	5.030		11.443	
N2. Altri ricavi			20	
N3. Altri oneri	(607)		(94)	
Risultato operativo		(317.210)		(465.621)
O. IMPOSTE				
O1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio				
O2. Risparmio d'imposta				
O3. Altre imposte				
Utile/perdita dell'esercizio		(317.210)		(465.621)

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

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

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

	Esistenze al 31.12.2025	Modifica saldi di apertura	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio						Redditi complessivi esercizio T1	Patrimonio al 30.6.2026
					Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto						
			Riserve	Dividendi e altre destinazioni			Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazioni strumenti finanziari partecipativi		
Capitale	600.000											600.000
Sovrapprezzo emissioni												
Riserve: a) di utili b) altre	4.063.000											4.063.000
Strumenti finanziari partecipativi												
Azioni proprie												
Utile (perdita) a nuovo	-1.252.035			-465.621								-1.717.656
Utile (perdita) d'esercizio	-465.621			465.621							-317.210	-317.210
Patrimonio netto	2.945.344											2.628.134

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 tenuta 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 tenuta 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 quota	Valore del Fondo	N. azioni	Valore unitario	Variazione % annuale
10 giugno 2021	50.000	50.000	1,000	-
31 dicembre 2021	400.000	400.000	1,000	-
30 giugno 2022	798.067	400.000	1,995	99,50%
31 dicembre 2022	1.175.464	400.000	2,939	47,32%
30 giugno 2023	1.251.049	400.000	3,128	6,43%
31 dicembre 2023	1.502.992	400.000	3,757	20,11%
30 giugno 2024	1.925.726	400.000	4,814	28,13%
31 dicembre 2024	2.110.965	400.000	5,277	9,62%
30 giugno 2025	2.663.688	600.000	4,439	-15,88%
31 dicembre 2025	2.945.344	600.000	4,909	10,59%
30 giugno 2026	2.628.134	600.000	4,380	-10,78%

Le azioni di B4iFund SIS SpA (di seguito anche la “SIS” o il “Fondo”) non sono trattate in mercati regolamentati. Sono previste due classi di azioni: azioni di categoria A, riservate al Socio Fondatore, e azioni di categoria B, riservate ai soggetti identificati dall’articolo 14 del Decreto 30/2015 del Ministero dell’Economia e delle Finanze.

Non sono stati emessi strumenti finanziari partecipativi.

PRINCIPALI RISCHI

Lo scenario macroeconomico e la situazione geopolitica mondiale continuano, ancora nel 2026, ad essere caratterizzati da una marcata instabilità che rende altamente aleatoria ogni previsione.

La caratteristica delle partecipazioni di B4i Fund SIS – startup 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

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 tenuta dalla Banca d’Italia ai
sensi dell’art. 35-ter TUF

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

rappresentato da una maggiore difficoltà per le startup nel reperimento di capitale di terzi per finanziare la loro crescita. Per quanto riguarda le prospettive di mercato specifiche per i vari business in questo momento non ci sono elementi di particolare criticità.

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 alla data della presente Relazione risultano ancora impegni del Socio Unico per € 1.337.000 a titolo di versamento in conto capitale richiamabili su richiesta della SIS. L'impegno complessivo dell'Università Bocconi ammonta 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.

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

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

DURATA DELL'ESERCIZIO CONTABILE

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

CRITERI CONTABILI

STRUMENTI FINANZIARI

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

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

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

CREDITI E ALTRE ATTIVITA'

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

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

DEPOSITI BANCARI

I depositi bancari sono esposti al loro valore nominale.

POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

La liquidità netta disponibile è espressa al valore nominale.

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

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

DEBITI ED ALTRE PASSIVITA'

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

RATEI E RISCONTI

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

COSTI E RICAVI

I costi ed i ricavi vengono rilevati tenendo conto della loro competenza temporale, fatti salvi i casi in cui la componente di reddito, per sua natura, non può che essere 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

Le partecipazioni in società non quotate devono essere oggetto di svalutazione in caso di deterioramento della situazione economica, patrimoniale o finanziaria dell'impresa ovvero di eventi che del pari possano stabilmente

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

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

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). Si provvede alla svalutazione in presenza di riduzioni del patrimonio netto delle partecipate.

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Partecipazioni di controllo		
Partecipazioni non di controllo	290.526	37.500
Altri titoli di capitale		
Titoli di debito		
Parti di OICR		
Totale	290.526	37.500

Ripartizione degli investimenti per aree geografiche

30/6/2026	Titoli Obbligazionari	Titoli Azionari	Altri valori mobiliari e titoli di credito	Partecipazioni	Immobili
ITALIA				1.525.709	
PAESI EURO				130.573	
EUROPA					
AREA DOLLARO					
ASIA					
PAESI EMERGENTI					
PAESI G7					
AMERICA LATINA					
EST EUROPA					

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

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

AFRICA GIAPPONE					
TOTALE				1.656.282	

Ripartizione degli investimenti per settore di operatività

30/6/2026	Titoli Obbligazionari	Titoli Azionari	Altri valori mobiliari e titoli di credito	Partecipazioni	Immobili
AGRARIO ALIMENTARE AGRICOLO ASSICURATIVO AZIENDE AUTONOME (CASSA DD.PP) BANCARIO CARTARIO ED EDITORIALE CEMENTIFERO CHIMICO COMMERCIO COMUNICAZIONI DIVERSI ELETTRONICO ENTI PUBBLICI ECONOMICI ENTI TERRITORIALI FINANZIARIO FONDIARIO IMMOBILIARE EDILIZIO MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO MINERALE E METALLURGICO					

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

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

MOBILIARE					
SERVIZI				1.656.282	
TESSILE					
TOTALE				1.656.282	

A) – B) Titoli nel portafoglio della SICAF e dati di bilancio delle partecipate

Di seguito si riporta il dettaglio delle partecipazioni detenute dalla SIS al 30 Giugno 2026 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 S.R.L.	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%
GENOA INSTRUMENTS S.R.L.	02607290992	26-ott-22	32.000	16.938,16	1,52%
EMPETHY S.R.L.	9677741218	1-mar-22	30.000	22.016,89	4,78%
FANTACYCLING S.R.L.	02357540505	1-mar-22	30.000	12.414,29	1,80%
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.	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.	04403490719	23-mar-23	30.000	721,78	5,00%
GUIDO IO S.R.L.	02009410495	23-mar-23	30.000	3.260,87	1,23%
EDUCADE S.R.L. (Math Legacy)	03378220739	14-sett-2023	30.000	2.763,15	4,76%
EMA HEALTH S.R.L. (Rosso)	3133670640	14-sett-23	30.001	140,62	1,56%
TTOP S.R.L.	12320980969	14-sett-23	30.000	10.416,66	4,00%
E-PLATO S.R.L.	01830500334	14-sett-23	30.000	12.434,41	1,86%
SCAVENGER AI GMBH	German co.	14-sett-23	30.573	44.087,00	1,30%

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

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

VIVAIO VENTURES S.R.L.	12352160969	21-mar-24	50.000	18.071,56	2,13%
GENOGRA S.R.L.	12995970964	21-mar-24	50.000	13.374,51	2,37%
FLASKA OÙ	Estonian Co.	14-sett-23	50.000	10,22	1,96%
QUIDO S.R.L.	13490770966	21-mar-24	50.000	13.344,97	3,75%
EIRA.AI OÙ	Estonian co.	21-mar-24	50.000	2.000,00	5,00%
DIMOT MA S.R.L.	17609241009	18-sett-24	50.000	1.098,90	5,00%
SPODS S.R.L.	01886400330	18-sett-24	50.000	10.526,32	5,00%
PREFE S.R.L.	13603760961	18-sett-24	50.000	11.901,20	1,86%
FORTE AUDIO S.R.L.	04117280042	18-sett-24	50.000	3.605,94	1,92%
HAT MUSIC S.R.L.	04329161204	13-mar-25	50.000	1.032,61	2,91%
KIMCHI POP S.R.L.	13166060965	13-mar-25	50.000	3.157,89	5,00%
DITTA LABS S.R.L.	14129530961	13-mar-25	50.000	10.526,32	5,00%
QGRAIN S.R.L.	14014490966	17-set-2025	80.000	10.598,34	5,65%
ALL INDABOX S.R.L. (Parkito)	04099131205	17-set-2025	80.000	12.323,26	4,53%
INFRAWARE S.R.L.	03049070901	17-set-2025	80.000	10.638,00	6,00%
DOCTORSA S.R.L.	14465600964	29-apr-2026	526	13.128,06	4,01%
			1.656.282		

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 della presente Relazione non si rilevano indicatori di perdita durevole di valore, considerando che l'acquisto di tutte le partecipazioni è avvenuto a partire dal 2022, 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.

Alla data della presente Relazione si è proceduto al realizzo della partecipazione in Aivesp Srl iscritta per € 30.000 e ceduta a € 37.500 (con una plusvalenza di € 7.500) e alla svalutazione delle partecipazioni in Conviv Srl per l'intero importo di € 53.000, in Nubo Srl per l'intero importo di € 30.000 e in Sly Inc. per l'intero importo di € 30.000. A titolo

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

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

informativo, segnaliamo che è stato altresì svalutato il credito verso QAI GmbH per l'intero importo di € 80.000 (credito in quanto non era stata ancora convertita in equity per B4i Fund).

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

Non sono presenti investimenti in società immobiliari.

E) Descrizione delle operazioni.

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

F) Altre informazioni.

Non ci sono altre informazioni da fornire.

II.2 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

Alla data della presente Relazione 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 della presente Relazione 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'

Alla data della presente Relazione la liquidità disponibile ammontava a Euro 193.746.

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

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

II.9 ALTRE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMATERIALI

Non sono presenti immobilizzazioni di alcun genere.

II.10 ALTRE ATTIVITA'

Alla data della presente Relazione 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	5.800
I3. Risparmio d'imposta	
I4. Altre attività	840.000
TOTALE	845.800

Nella voce “Altre attività” sono iscritti € 840.000 relativi ai versamenti in conto futuro aumento di capitale già effettuati dalla SIS, ma per le quali 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
RILEMO S.r.l.	15/10/2024	50.000
QUOTABUS S.r.l.	21/03/2025	50.000
COSTRUIRAI S.r.l.	31/03/2025	50.000
PROCEDERAI S.r.l.	18/04/2025	50.000
MEDDLE S.r.l.	24/09/2025	80.000
SPS FULFILLMENT S.r.l.	21/09/2025	80.000
PRIMAL SOLES BV	17/03/2026	80.000

MINERVA EDUCATION AI S.r.l.	17/03/2026	80.000
THE CHEMICAL COLLECTIVE LTD (R2Labs)	11/05/2026	80.000
EVA SURGICA S.r.l.	17/04/2026	80.000
LACHESIS BIO S.r.l.	08/06/2026	80.000
EVOCLIN S.r.l.	21/05/2026	80.000
TOTALE		840.000

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'

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

Alla data della presente Relazione 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

Alla data della presente Relazione non si rilevano debiti verso Partecipanti.

III.5 TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

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

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

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

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Le "Altre Passività" ammontano ad Euro 67.694 e si compongono delle seguenti voci:

Poste	Importo
P1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	60.694
Provvigioni	0
Interessi maturati non liquidati su debiti e depositi	0
Altri	60.694
P2. Debiti di imposta	7.000
P3. Ratei e risconti passivi	
P4. Altre	
Totale Altre Passività	67.694

DETTAGLIO POSTE

P1. Altri	60.694
Compensi amministratori e sindaci	16.300
Servizi amministrativi	30.144
Spese società di revisione	14.250
Totale Altre	60.694
P2. Debiti d'imposta	7.000
Erario per ritenute lav. aut. e assim.	3.362
Debiti previdenziali	3.638

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

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

P3. Ratei e risconti passivi

SEZIONE IV – IL PATRIMONIO NETTO

IV.1 Prospetto delle variazioni del patrimonio netto dall'avvio dell'operatività (10 Giugno 2021) al 30/6/2026:

	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	-278.554	-5,97%
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	-240.000	
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	-1.580.597	-33,90%
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 tenuta 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	64.285	1,38%
O. Imposte complessive		
EMISSIONI SUCCESSIVE (azioni e strumenti partecipativi emessi x prezzo di emissione)	2.000.000	
OPERAZIONI DI RIDUZIONE DEL CAPITALE		
VALORE TOTALE PRODOTTO DALLA GESTIONE AL LORDO DELLE IMPOSTE	-2.034.866	-43,64%
PATRIMONIO NETTO	2.628.134	56,36%
TOTALE IMPORTI DA RICHIAMARE	1.337.000	
TASSO INTERNO DI RENDIMENTO ALLA DATA DELLA RELAZIONE*		

* In considerazione della particolare natura degli investimenti effettuati di B4iFund alla data della presente Relazione 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 30/6/2026, è positivo per Euro 2.628.134.

IV.2 Composizione della voce capitale

Il capitale sociale di Euro 600.000 è interamente sottoscritto e versato.

Al 30 Giugno il commitment complessivo sottoscritto è di Euro 6.000.000, di cui Euro 1.337.000 a titolo di versamento in conto capitale che risultavano ancora richiamabili su richiesta della SIS.

IV.3 Composizione della voce strumenti finanziari partecipativi

Alla data della presente Relazione non risultano emessi strumenti finanziari partecipativi.

IV.4 Composizione della voce riserve

Alla data della presente Relazione sono presenti versamenti in conto capitale per Euro 4.063.000.

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

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

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI

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

PARTE C – IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO**SEZIONE I – RISULTATO OPERAZIONI SU PARTECIPAZIONI E ALTRI STRUMENTI FINANZIARI**

Nel corso del 2026 sono state effettuate operazioni di acquisto di partecipazioni descritte nella presente nota integrativa, è stata realizzata la partecipazione detenuta in Aivesp Srl con il realizzo di un totale dalla dismissione di € 37.500 (e conseguente utile di € 7.500) e si è proceduto alla svalutazione delle partecipazioni in Conviv Srl per l'intero importo di € 53.000, in Nubo Srl per l'intero importo di € 30.000 e in Sly Srl per l'intero importo di € 30.000.

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/ minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Partecipazioni in società non quotate				
1. di controllo				
2. non di controllo	7.500		-113.000	
B. Strumenti finanziari non quotati				

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

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

1. Altri titoli di capitale				
2. Titoli di debito				
3. Parti di OICR				
C. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

SEZIONE II – BENI IMMOBILI

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

SEZIONE III – CREDITI

Nel 2026 non sono state effettuate operazioni di cartolarizzazione o relative ad altri crediti.

E' stata effettuata la svalutazione del credito di € 80.000 verso QAI GmbH.

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 del periodo 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 30/6/2026 non sono stati conseguiti proventi o oneri da operazioni di pronti contro termine, di prestito titoli e assimilate.
3. Nel 2026 il Fondo non ha registrato interessi passivi ed oneri accessori su finanziamenti.

SEZIONE VII – ONERI DI GESTIONE

VII.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

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

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

Nella tabella che segue sono riclassificate le voci di conto economico relative agli Oneri di Gestione di competenza 30/6/2026:

	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SICAF			
ONERI DI GESTIONE	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	15.426	0,59%	0,57%					
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)	120.707	4,59%	4,48%					
spese amministrative	28.792	1,10%	1,07%					
compenso amministratori	15.800	0,60%	0,59%					

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

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

compenso sindaci	10.500	0,40%	0,39%					
servizi amministrativi	48.838	1,86%	1,81%					
contr. Inps/Inail amm.ri	1.638	0,06%	0,06%					
spese legali	0	0,00%	0,00%					
spese notarili	0	0,00%	0,00%					
consulenza professionale	0	0,00%	0,00%					
contributo Consob	2.100	0,08%	0,08%					
imposte e tasse diverse	636	0,02%	0,02%					
polizza assicurazioni amministratori	12.403	0,47%	0,46%					
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 11)	136.133	5,18%	5,05%					
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	136.133	5,18%	5,05%					
(SOMMA DA 1 A 15)								

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

VII. 2 PROVVIGIONE DI INCENTIVO

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

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

Al 30 Giugno 2026 non si registrano provvigioni di incentivo.

VII. 3 REMUNERAZIONI

Nel 2026 la SIS non ha avuto personale alle proprie dipendenze.

SEZIONE VIII – RETTIFICHE, ACCANTONAMENTI E ALTRI RICAVI ED ONERI

Gli interessi attivi maturati sulle disponibilità liquide sono pari ad € 5.030.

L'importo degli Altri oneri è pari a € 607, di cui € 12 per bolli su e/c, € 49 per spese generali diverse e € 546 per una sopravvenienza passiva su una fattura d'acquisto di competenza del periodo precedente.

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.

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

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

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 SINDACO	Laura Guazzoni Giovanni Rovetta
SINDACA SUPPLENTE SINDACO SUPPLENTE	Ottavia Alfano 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 tenuta dalla Banca d'Italia ai
sensi dell'art. 35-ter TUF

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

Relazione degli amministratori al 30 giugno 2026

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.

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.

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.

La Società non fa parte di alcun gruppo.

Attività di B4iFund SIS S.p.A.

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.

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

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

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.

Entro 180 giorni dall'avvio del programma di accelerazione alla quale la società target prende parte (il “Termine”), a fronte di una valutazione positiva dell'andamento dell'impresa stessa, B4iFund può effettuare la conversione, richiedendo alla società target di deliberare, nel termine di 30 giorni lavorativi 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”.

Qualora invece, entro il Termine, 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 così:

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

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

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.

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 tenuta 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 30 giugno 2026 il portafoglio della Società è stato investito in **47** società, al netto della cessione delle quote in due partecipate (Hotiday S.r.l., avvenuta nel 2025 ed Aivesp S.r.l., a maggio 2026) e della svalutazione delle quote o dei crediti in 17 società dal momento dell'avvio dell'attività della SIS.

Il processo di *option conversion* al 30 giugno 2026 vede ad oggi convertite in **equity** (partecipazioni non di controllo non quotate) in totale **35** startup dei batch 1- 13 per un valore complessivo pari a € **1.656.282**.

I rimanenti investimenti (**12 crediti** non ancora convertiti in equity) hanno un valore pari a € **840.000**.

Gli investimenti sono concentrati principalmente sul territorio italiano.

Segnaliamo un'operazione straordinaria legata alla società Doctor Today S.r.l.: a seguito di un riassetto societario, è stata costituita una nuova società operativa, Doctorsa S.r.l.. La Società ha mantenuto la sua partecipazione originaria in Doctor Today (pari al 4,9% del capitale sociale), la quale – a sua volta – deterrà una partecipazione di minoranza in Doctorsa S.r.l. (sussisterà, pertanto, una partecipazione indiretta di B4iFund per il tramite della partecipata Doctor Today); nell'ambito dell'operazione, inoltre, la SIS ha acquisto una partecipazione del 4,0% in Doctorsa S.r.l. Pertanto, nell'elenco degli investimenti sono indicate entrambe le società; tuttavia, la società operativa è unicamente Doctorsa S.r.l.

Con riguardo al primo semestre del 2026, segnaliamo anche le seguenti attività:

- approvazione, da parte del Consiglio di Amministrazione di B4iFund, di 6 proposte di investimento, scelte da un elenco di 11 startup selezionate dal comitato di valutazione di B4i in virtù del contratto di *scouting* sottoscritto con Università Bocconi;
- investimento in **6** nuove start up: The Chemical Collective Ltd (R2A Labs), Primal Soles B.V., EVA Surgica S.r.l., Lachesis Bio S.r.l., Minerva Education AI S.r.l., EvoClin S.r.l., per un totale di € 480.000;
- conversione in equity delle opzioni in 4 società: Ditta Labs S.r.l., Qgrain S.r.l., AllInDaBox S.r.l. (Parkito), Infraware S.r.l..
- svalutazione di 4 start up: 3 partecipazioni non di controllo (Nubo S.r.l., Conviv S.r.l., Sly Inc.) e di una opzione non ancora convertita in capitale (QAI GmbH) per un controvalore complessivo pari a € **193.000**.
- cessione dell'investimento in Aivesp S.r.l. (Olivia) a fronte del pagamento di € 16.354 per la cessione della partecipazione della Società e di € 21.146 per la cessione del credito vantato 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 tenuta dalla Banca d'Italia ai
sensi dell'art. 35-ter TUF

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

Aggiornamento sull'attività di raccolta capitale

Il fondo si è costituito 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.

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.

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 la necessaria continuità operativa, il Socio Unico nell'assemblea del 16 aprile 2025 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. Il Socio Unico, nella medesima assemblea, oltre all'aumento di capitale, 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.

Il commitment residuo da richiamare al 30 giugno 2026 si attesta a € 1.337.000.

Commenti sull'andamento economico

Il bilancio di esercizio al 30 giugno 2026 evidenzia una perdita di € 317.210, 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), con un peggioramento rispetto alle previsioni del periodo a budget dovute alle svalutazioni non previste delle società Nubo, Conviv, Sly e QAI.

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 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.

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

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

Aggiornamento sugli aspetti societari

In data 12 maggio 2026 Banca d'Italia ha dato il nullaosta alla cessione delle quote della Società detenute dall'Università Bocconi a Tech Europe Foundation e nel CdA del 25 giugno 2026, verificata la sussistenza di tutti i requisiti richiesti da Banca d'Italia e dallo Statuto della Società, è stata deliberata la legittimità del trasferimento. In tale seduta è stata inoltre deliberata la convocazione dell'Assemblea Straordinaria per approvare il cambio dello statuto, condizione per il completamento dell'operazione.

Fatti di rilievo intervenuti dopo il 30 giugno 2026

In data 6 luglio 2026 si è tenuta l'Assemblea Straordinaria durante la quale il Socio Unico Università Bocconi ha approvato le modifiche allo statuto necessarie per consentire il trasferimento delle proprie quote.

Il giorno 21 luglio 2026 è avvenuta formalmente la cessione delle azioni dell'Università Bocconi a Tech Europe Foundation (TEF) e nella stessa giornata si è tenuta un'assemblea totalitaria dove è stato deliberato in merito al nuovo statuto della società e il cambio di denominazione sociale in TEF Fund Società di Investimento Semplice S.p.A. a capitale fisso.

Il 22 luglio è stata data comunicazione formale a Banca d'Italia in merito all'avvenuto trasferimento delle quote.

In data 8 luglio, è stato convertito in capitale l'investimento in Meddle S.r.l.

Milano, 23 luglio 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 tenuta dalla Banca d'Italia ai
sensi dell'art. 35-ter TUF

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