

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

RELAZIONE SEMESTRALE AL  
30 GIUGNO 2025  
E NOTA INTEGRATIVA

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA  
GESTIONE

(anche la "Relazione")

**Approvata dal CdA del 24 luglio 2025**

**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](mailto:b4ifund@pec.it)  
Email: [b4ifund@b4ifund.it](mailto:b4ifund@b4ifund.it)

**Indice**

**Situazione Patrimoniale al 30/6/2025**

**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 2025**

**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](mailto:b4ifund@pec.it)  
Email: [b4ifund@b4ifund.it](mailto:b4ifund@b4ifund.it)

STATO PATRIMONIALE AL 30/6/2025

ATTIVITA'	SITUAZIONE AL 30/6/2025		SITUAZIONE AL 31/12/2024	
	Valore complessivo	In % dell'attivo	Valore complessivo	In % dell'attivo
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>	<b>1.444.755</b>	<b>62,18%</b>	<b>1.256.755</b>	<b>56,90%</b>
<b>Strumenti finanziari non quotati</b>	<b>1.444.755</b>		<b>1.256.755</b>	
A1. Partecipazioni di controllo				
A2. Partecipazioni non di controllo	1.444.755		1.256.755	
A3. Altri titoli di capitale				
A4. Titoli di debito				
A5. Parti di O.I.C.R.				
<b>Strumenti finanziari quotati</b>				
A6. Titoli di capitale				
A7. Titoli di debito				
A8. Parti di O.I.C.R.				
<b>Strumenti finanziari derivati</b>				
A9. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
A10. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
A11. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI</b>				
B1. Immobili dati in locazione				
B2. Immobili dati in locazione finanziaria				
B3. Altri immobili				
B4. Diritti reali immobiliari				
<b>C. CREDITI</b>				
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'	608.751	17,82%	431.502	19,53%
F1. Liquidità disponibile	608.751		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'	708.539	20,00%	520.703	23,57%
I1. Crediti per p.c.t. attivi ed operazioni assimilate				
I2. Ratei e risconti attivi	28.539		10.703	
I3. Risparmio di imposta				
I4. Altre	680.000		510.000	
TOTALE ATTIVITA'	2.762.046	100%	2.208.960	100%

PASSIVITA' E NETTO	SITUAZIONE AL 30/6/2025	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		
<b>N. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>		
N1. Proventi da distribuire		
N2. Rimborsi richiesti e non regolati		
<b>O. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO</b>		
<b>P. ALTRE PASSIVITA'</b>	<b>98.357</b>	<b>97.995</b>
P1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	89.370	93.568
- Provvigioni		
- Interessi maturati e non liquidati su debiti e depositi		
- Altri	89.370	93.568
P2. Debiti di imposta	8.987	4.427
P3. Ratei e risconti passivi		
P4. Altre		
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>98.357</b>	<b>97.995</b>
<b>Capitale sociale</b>	<b>600.000</b>	<b>400.000</b>
<b>Sovraprezzi di emissione</b>		
<b>Riserve:</b>		
a) di utili		
b) altre – versamenti in c/to capitale	3.463.000	2.963.000
<b>Strumenti finanziari partecipativi</b>		
<b>Azioni proprie</b>		
<b>Utile (perdita) a nuovo</b>	<b>(1.252.035)</b>	<b>(760.008)</b>
<b>Utile (perdita) di esercizio</b>	<b>(147.277)</b>	<b>(492.027)</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>2.663.688</b>	<b>2.110.965</b>
<b>Numero delle azioni in circolazione</b>	<b>600.000</b>	<b>400.000</b>
<b>Numero delle azioni in circolazione A</b>	<b>600.000</b>	<b>400.000</b>

**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](mailto:b4ifund@pec.it)  
Email: [b4ifund@b4ifund.it](mailto:b4ifund@b4ifund.it)

Numero delle azioni in circolazione B		
Numero degli strumenti finanziari partecipativi		
Valore unitario delle azioni	4,439	5,277
Valore unitario delle azioni A	4,439	5,277
Valore unitario delle azioni B		
Valore degli strumenti partecipativi		
Rimborsi o dividendi distribuiti		

CONTO ECONOMICO

	Situazione al 30/6/2025		Situazione al 31/12/2024	
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>				
<b>Strumenti finanziari non quotati</b>		<b>56.946</b>		<b>(144.000)</b>
<b>A1. PARTECIPAZIONI</b>	56.946		(144.000)	
A1.1 dividendi ed altri proventi				
A1.2 utili/perdite da realizzi	138.946			
A1.3 plus/minusvalenze	(82.000)		(144.000)	
<b>A2. ALTRI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
A2.1 interessi, dividendi ed altri proventi				
A2.2 utili/perdite da realizzi				
A2.3 plus/minusvalenze				
<b>Strumenti finanziari quotati</b>				
<b>A3. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>				
A3.1 interessi, dividendi ed altri proventi				
A3.2 Utili/perdite da realizzi				
A3.3 plus/minusvalenze				
<b>Strumenti finanziari derivati</b>				

<b>A4. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
A4.1 di copertura				
A4.2 non di copertura				
<b>Risultato gestione strumenti finanziari</b>		<b>56.946</b>		<b>(144.000)</b>
<b>B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI</b>				
B1. CANONI DI LOCAZIONI ED ALTRI PROVENTI				
B2. UTILI/PERDITE DA REALIZZI				
B3. PLUS/MINUSVALENZE				
B4. ONERI PER LA GESTIONE DEI BENI IMMOBILI				
B5. AMMORTAMENTI				
<b>Risultato gestione beni immobili</b>				
<b>C. CREDITI</b>		<b>(30.000)</b>		<b>(50.000)</b>
C1. interessi attivi e proventi assimilati				
C2. incrementi/decrementi di valore	(30.000)		(50.000)	
<b>Risultato gestione crediti</b>		<b>(30.000)</b>		<b>(50.000)</b>
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. interessi attivi e proventi assimilati				
<b>E. ALTRI BENI</b>				
E1. Proventi				
E2. Utile/perdita da realizzi				
E3. Plusvalenze/Minusvalenze				
<b>Risultato gestione investimenti</b>		<b>26.946</b>		<b>(194.000)</b>

	Situazione al 30/6/2025		Situazione al 31/12/2024	
<b>F. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>				
<b>F1. OPERAZIONI DI COPERTURA</b>				
F1.1 Risultati realizzati				
F1.2 Risultati non realizzati				
<b>F2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>				

**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](mailto:b4ifund@pec.it)  
Email: [b4ifund@b4ifund.it](mailto:b4ifund@b4ifund.it)

F2.1 Risultati realizzati				
F2.2 Risultati non realizzati				
F3. LIQUIDITA'				
F3.1 Risultati realizzati				
F3.2 Risultati non realizzati				
<b>G. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>				
G1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI P.C.T. E ASSIMILATE				
G2. PROVENTE DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
<b>Risultato lordo della gestione caratteristica</b>		<b>26.946</b>		<b>(194.000)</b>
<b>H. ONERI FINANZIARI</b>				
H1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI				
H1.1 su finanziamenti ipotecari				
H1.2 su altri finanziamenti				
H2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
<b>Risultato netto della gestione caratteristica</b>		<b>26.946</b>		<b>(194.000)</b>
<b>I. ONERI DI GESTIONE</b>		<b>(180.974)</b>		<b>(311.290)</b>
I1. Provvigione di gestione				
I2. Costo per il calcolo del valore della quota				
I3. Commissioni depositario				
I4. Oneri per esperti indipendenti				
I5. Spese pubblicazione prospetti ed informativa al pubblico				
I6. Spese per consulenza e pubblicità	(9.898)		(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	(27.900)		(62.466)	
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](mailto:b4ifund@pec.it)  
Email: [b4ifund@b4ifund.it](mailto:b4ifund@b4ifund.it)



I10. Canoni di locazione immobili				
I11. Interessi passivi su debiti per acquisto immobili				
I12. Altri oneri di gestione	(143.176)		(227.056)	
<b>Risultato operativo</b>		<b>(154.028)</b>		<b>(505.290)</b>
<b>L. RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMATERIALI</b>				
<b>M. ACCANTONAMENTI PER RISCHI E ONERI</b>				
<b>N. ALTRI RICAVI E ONERI</b>		<b>6.751</b>		<b>13.263</b>
N1. Interessi attivi su disponibilità liquide	6.812		14.618	
N2. Altri ricavi	20		148	
N3. Altri oneri	(81)		(1.503)	
<b>Risultato operativo</b>		<b>(147.277)</b>		<b>(492.027)</b>
<b>O. IMPOSTE</b>				
O1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio				
O2. Risparmio d'imposta				
O3. Altre imposte				
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>		<b>(147.277)</b>		<b>(492.027)</b>

**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](mailto:b4ifund@pec.it)  
Email: [b4ifund@b4ifund.it](mailto:b4ifund@b4ifund.it)

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

	Esistenze al 31.12.2024	Modifica saldi di apertura	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio						Redditività complessiva esercizio T1	Patrimonio al 30.6.2025
					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	400.000					200.000						600.000
Sovrapprezzo emissioni												
Riserve: a) di utili b) altre	2.963.000									500.000		3.463.000
Strumenti finanziari partecipativi												
Azioni proprie												
Utile (perdita) a nuovo	-760.008			-492.027								-1.252.035
Utile (perdita) d'esercizio	-492.027			492.027							-147.277	-147.277
Patrimonio netto	2.110.965					200.000				500.000	-147.277	2.663.688

**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](mailto:b4ifund@pec.it)  
Email: [b4ifund@b4ifund.it](mailto: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](mailto:b4ifund@pec.it)  
Email: [b4ifund@b4ifund.it](mailto:b4ifund@b4ifund.it)

---

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

---

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

<b>Data valore quota</b>	<b>Valore del Fondo</b>	<b>N. azioni</b>	<b>Valore unitario</b>	<b>Variazione % annuale</b>
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%

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 2025, ad essere caratterizzati da una marcata instabilità che rende altamente aleatoria ogni previsione.

Non si è verificata la temuta recessione dell’economia, in particolare di quella europea, né la crisi energetica nei paesi europei, permangono però ancora elevati i tassi di interesse delle banche centrali per tenere sotto controllo le spinte inflazionistiche. A questo si aggiungono le incertezze dovute ai dazi, minacciati o implementati, tra gli Stati Uniti ed altri paesi.

**B4i Fund SIS S.P.A. a capitale fisso**

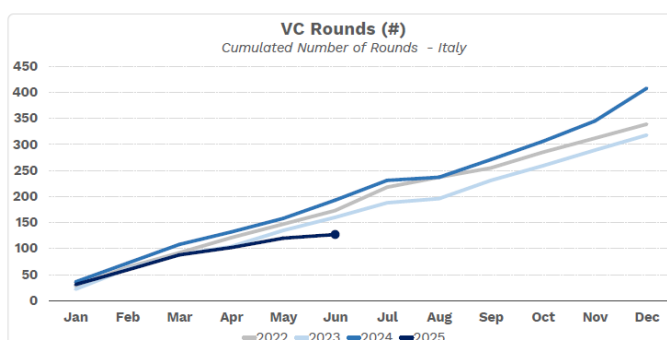
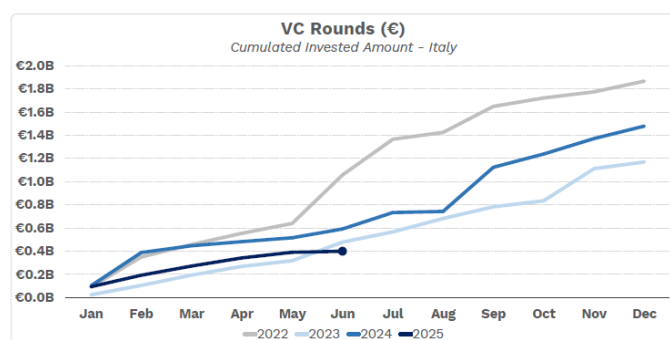
Via Sarfatti, 25  
20136 Milano, Italia  
Tel. +39 02 5836 3096

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](mailto:b4ifund@pec.it)  
Email: [b4ifund@b4ifund.it](mailto:b4ifund@b4ifund.it)

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 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.

Lo scenario italiano degli investimenti effettuati da fondi di venture capital nel primo semestre del 2025 è inferiore al ritmo del 2024. Non c’è quindi un’accelerazione che sarebbe stata auspicabile dato il ritmo lento del 2024, già a rilento rispetto al 2023. La cifra investita nel primo semestre del 2025 è inferiore a quella del 2024 (~€400M vs. ~€630M), ed il numero di rounds è anche nettamente inferiore. Questi dati si possono verificare dai grafici che riportiamo di seguito.



## 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

#### **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](mailto:b4ifund@pec.it)  
Email: [b4ifund@b4ifund.it](mailto:b4ifund@b4ifund.it)

della continuità aziendale. Si precisa, altresì, che al fine di garantire la continuità operativa, il Socio Unico ha confermato l'impegno a un ulteriore investimento di € 2.000.000, attraverso un aumento di capitale sociale nel corso di un'assemblea straordinaria tenutasi nel mese di aprile 2025; 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.

## DURATA DELL'ESERCIZIO CONTABILE

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

## CRITERI CONTABILI

### STRUMENTI FINANZIARI

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

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

### **B4i Fund SIS S.P.A. a capitale fisso**

Via Sarfatti, 25  
20136 Milano, Italia  
Tel. +39 02 5836 3096

Cap. Soc. €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](mailto:b4ifund@pec.it)  
Email: [b4ifund@b4ifund.it](mailto:b4ifund@b4ifund.it)

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

*CREDITI E ALTRE ATTIVITA'*

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

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

*DEPOSITI BANCARI*

I depositi bancari sono esposti al loro valore nominale.

*POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'*

La liquidità netta disponibile è espressa al valore nominale.

*DEBITI ED ALTRE PASSIVITA'*

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

*RATEI E RISCONTI*

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

*COSTI E RICAVI*

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

**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](mailto:b4ifund@pec.it)  
Email: [b4ifund@b4ifund.it](mailto:b4ifund@b4ifund.it)

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

---

**SEZIONE II – LE ATTIVITA’****II.1 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**

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

---

**PARTECIPAZIONI**

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 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	300.000	30.000
Altri titoli di capitale		
Titoli di debito		
Parti di OICR		
Totale	300.000	30.000

**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](mailto:b4ifund@pec.it)  
Email: [b4ifund@b4ifund.it](mailto:b4ifund@b4ifund.it)



**Ripartizione degli investimenti per aree geografiche**

<b>30/6/2025</b>	<b>Titoli Obbligazionari</b>	<b>Titoli Azionari</b>	<b>Altri valori mobiliari e titoli di credito</b>	<b>Partecipazioni</b>	<b>Immobili</b>
ITALIA				1.304.182	
PAESI EURO					
EUROPA				110.573	
AREA DOLLARO				30.000	
ASIA					
PAESI EMERGENTI					
PAESI G7					
AMERICA LATINA					
EST EUROPA					
AFRICA GIAPPONE					
<b>TOTALE</b>				<b>1.444.755</b>	

**Ripartizione degli investimenti per settore di operatività**

<b>30/6/2025</b>	<b>Titoli Obbligazionari</b>	<b>Titoli Azionari</b>	<b>Altri valori mobiliari e titoli di credito</b>	<b>Partecipazioni</b>	<b>Immobili</b>
AGRARIO					
ALIMENTARE AGRICOLO					
ASSICURATIVO					
AZIENDE AUTONOME (CASSA DD.PP)					
BANCARIO					
CARTARIO ED EDITORIALE					
CEMENTIFERO					

**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](mailto:b4ifund@pec.it)  
Email: [b4ifund@b4ifund.it](mailto:b4ifund@b4ifund.it)

CHIMICO					
COMMERCIO					
COMUNICAZIONI					
DIVERSI					
ELETTRONICO					
ENTI PUBBLICI ECONOMICI					
ENTI TERRITORIALI					
FINANZIARIO					
FONDIARIO					
IMMOBILIARE EDILIZIO					
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO					
MINERALE E METALLURGICO					
MOBILIARE					
SERVIZI				1.444.755	
TESSILE					
<b>TOTALE</b>				<b>1.444.755</b>	

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 2025 non svalutate (dati al momento disponibili):

Ragione Sociale	P. IVA	Approvazione investimento dal CDA	Costo di acquisto € partecipazione	Capitale Sociale sottoscritto € da visura 2025	% equity B4iFund
Italynext S.r.l.	05133660281	26-ott-22	26.000	12.370,11	1,21%
DOCTOR TODAY S.R.L.	14598621002	26-ott-22	28.000	10.869,57	5%
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%

**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](mailto:b4ifund@pec.it)  
Email: [b4ifund@b4ifund.it](mailto:b4ifund@b4ifund.it)

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	16.638,16	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	11.933,73	1,88%
AiVesp S.r.l.	2919450425	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%
Keikibu S.r.l.	10978300969	14-sett-22	30.000	15.600	3,85%
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%
DRYPE S.r.l.	12661840962	14-sett-22	30.000	10.526,32	5%
HOLIFYA S.r.l.	11462020964	14-sett-22	30.175	17.531,00	2%
HDEMIE S.r.l.s.	04403490719	23-mar-23	30.000	721,78	5%
NUBO S.r.l.	04159500984	23-mar-23	30.000	210,53	5%
GUIDO IO S.r.l.s.	02009410495	23-mar-23	30.000	2.040,00	2%
SLY Inc.	Delaware co.	23-mar-23	30.000	N.A.	2%
CRQLAR GBMH	Austrian co.	23-mar-23	30.000	42.358,50	2%
EDUCADE S.r.l.	03378220739	26-lug-23	30.000	2.631,57	5%
EMA HEALTH S.r.l.	3133670640	14-sett-23	30.000	110,24	1,23%
TTOP S.r.l.	12320980969	14-sett-23	30.000	10.416,66	4%
E-PLATO S.r.l.	01830500334	14-sett-23	30.000	12.434,41	1,86%
SCAVENGER	German co.	14-sett-23	30.573	33.841,00	1.69%
VIVAIO VENTURES SRL	12352160969	21-mar-24	50.000	18.071,56	2,13%
GENOGRA SRL	12995970964	21-mar-24	50.000	10.316,74	3,07%
QUIDO SRL	13490770966	21-mar-24	50.000	10.000,00	5%
EIRA.AI Où	Estonian co.	21-mar-24	50.000	2.000,00	5%
DIMOT MA SRL	17609241009	18-sett-24	50.000	1.098,90	5%
SPODS SRL	01886400330	18-sett-24	50.000	10.526,32	5%
PREFE SRL	13603760961	18-sett-24	50.000	11.901,20	1,86%
FORTE AUDIO SRL	04117280042	18-sett-24	50.000	3.432,59	2%
			1.444.755		

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

**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](mailto:b4ifund@pec.it)  
Email: [b4ifund@b4ifund.it](mailto:b4ifund@b4ifund.it)

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 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.

Alla data della presente Relazione si è proceduto al realizzo della partecipazione in Hotiday Srl iscritta per € 30.000 e ceduta ad € 168.946 (con una plusvalenza di €138.946) e alla svalutazione delle partecipazioni in Vertendo Srl per l'intero importo di € 52.000 e in MyPad Srl per l'intero importo di € 30.000. A titolo informativo, segnaliamo che è stato altresì svalutato il credito verso Snap Kitchen per l'intero importo di €30.000 (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

### **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](mailto:b4ifund@pec.it)  
Email: [b4ifund@b4ifund.it](mailto:b4ifund@b4ifund.it)

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 608.751.

#### 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	28.539
I3. Risparmio d'imposta	
I4. Altre attività	680.000
<b>TOTALE</b>	<b>708.539</b>

Nella voce "Altre attività" sono iscritti il credito verso Bocconi relativo alla sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale di € 200.000 versato ai primi di Luglio e per € 480.000 le contropartite dei versamenti in conto futuro

**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](mailto:b4ifund@pec.it)  
Email: [b4ifund@b4ifund.it](mailto:b4ifund@b4ifund.it)

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
Microx S.r.l.	20/04/2023	30.000
Flashka où	24/04/2024	50.000
HELLO DEXTER Ltd.	01/10/2024	50.000
RILEMO S.r.l.	15/10/2024	50.000
HAT CAPITAL PARTNERS S.r.l.	26/03/2025	50.000
KIMCHI POP S.r.l.s.	31/03/2025	50.000
QUOTABUS S.r.l.	21/03/2025	50.000
DITTA LABS S.r.l.	07/04/2025	50.000
COSTRUIRAI S.r.l.	31/03/2025	50.000
PROCEDERAI S.r.l.	18/04/2025	50.000
TOTALE		480.000

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 2025.

SEZIONE III – LE PASSIVITA’

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

**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](mailto:b4ifund@pec.it)  
Email: [b4ifund@b4ifund.it](mailto:b4ifund@b4ifund.it)

**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.

**III.6 ALTRE PASSIVITA'**

Le "Altre Passività" ammontano ad Euro 98.357 e si compongono delle seguenti voci:

Poste	Importo
P1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	89.370
Provvigioni	0
Interessi maturati non liquidati su debiti e depositi	0
Altri	89.370
P2. Debiti di imposta	8.987
P3. Ratei e risconti passivi	
P4. Altre	
Totale Altre Passività	98.357

**DETTAGLIO POSTE****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](mailto:b4ifund@pec.it)  
Email: [b4ifund@b4ifund.it](mailto:b4ifund@b4ifund.it)

P1. Altri	89.370
Compensi amministratori e sindaci	16.300
Servizi amministrativi	58.820
Spese società di revisione	14.250
Totale Altre	89.370

P2. Debiti d'imposta	8.987
Erario per ritenute lav. aut. e assim.	5.387
Debiti previdenziali	3.600

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 30/6/2025:

	Importo	in % dei versamenti effettuati
Importo iniziale (azioni e strumenti partecipativi emessi x prezzo di emissione)	4.000.000	
TOTALE VERSAMENTI EFFETTUATI	3.863.000	
A.1 Risultato complessivo della gestione delle partecipazioni	-87.054	-2,25%
A.2 Risultato complessivo della gestione degli altri strumenti finanziari		

**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](mailto:b4ifund@pec.it)  
Email: [b4ifund@b4ifund.it](mailto:b4ifund@b4ifund.it)



B. Risultato complessivo della gestione dei beni immobili		
C. Risultato complessivo della gestione dei crediti	-80.000	
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	-1.287.500	-33,33%
L. Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali		
M. Accantonamenti per rischi e oneri		
N. Altri ricavi e oneri complessivi	55.243	1,43%
O. Imposte complessive		
EMISSIONI SUCCESSIVE (azioni e strumenti partecipativi emessi x prezzo di emissione)	200.000	
OPERAZIONI DI RIDUZIONE DEL CAPITALE		
VALORE TOTALE PRODOTTO DALLA GESTIONE AL LORDO DELLE IMPOSTE	-1.399.311	-36,223%
PATRIMONIO NETTO	6.663.688	68,954%
TOTALE IMPORTI DA RICHIAMARE	2.137.000	
<b>TASSO INTERNO DI RENDIMENTO ALLA DATA DELLA RELAZIONE*</b>		

**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](mailto:b4ifund@pec.it)  
Email: [b4ifund@b4ifund.it](mailto:b4ifund@b4ifund.it)

\* 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 30/6/2025, è positivo per Euro 2.663.688.

#### IV.2 Composizione della voce capitale

Il capitale sociale di Euro 600.000 è interamente sottoscritto e al 30/6 versato per Euro 400.000 dall'Università Bocconi di Milano; in data 2/7 è stato effettuato il versamento di Euro 200.000 nelle casse sociali.

Al 30 Giugno il commitment complessivo sottoscritto è di Euro 6.000.000, di cui Euro 2.137.000 a titolo di versamento in conto capitale che risultavano ancora richiamabili su richiesta della SIS, di cui Euro 200.000 successivamente versati a seguito dell'aumento di capitale come si evince dal punto precedente.

#### 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 3.463.000.

---

### SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI

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

#### **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](mailto:b4ifund@pec.it)  
Email: [b4ifund@b4ifund.it](mailto:b4ifund@b4ifund.it)

---

**PARTE C – IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO**

---

---

**SEZIONE I – RISULTATO OPERAZIONI SU PARTECIPAZIONI E ALTRI STRUMENTI FINANZIARI**

---

Nel corso del 2025 sono state effettuate operazioni di acquisto di partecipazioni descritte nella presente nota integrativa, è stata realizzata la partecipazione detenuta in Hotiday Srl con il realizzo di un totale dalla dismissione di € 168.946,10 (e conseguente utile di € 138.168,10) e si è proceduto alla svalutazione delle partecipazioni in Vertendo Srl per l'intero importo di € 52.000 e in MyPad 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	138.946		-82.000	
B. Strumenti finanziari non quotati				
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 2025 non sono state effettuate operazioni su beni immobili e diritti reali immobiliari.

---

**SEZIONE III – CREDITI**

---

**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](mailto:b4ifund@pec.it)  
Email: [b4ifund@b4ifund.it](mailto:b4ifund@b4ifund.it)

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

E' stata effettuata la svalutazione del credito verso di € 30.000 verso Snap Kitchen Srl.

#### 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 30/6/2025 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.

#### 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 30/6/2025:

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								

**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](mailto:b4ifund@pec.it)

Email: [b4ifund@b4ifund.it](mailto:b4ifund@b4ifund.it)

5) Spese di revisione della SICAF	15.332	0,58%	0,56%					
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)	165.642	6,22%	6,00%					
spese amministrative	28.792	1,08%	1,04%					
compenso amministratori	15.800	0,59%	0,57%					
compenso sindaci	10.500	0,39%	0,38%					
servizi amministrativi	45.510	1,71%	1,65%					
contr. Inps amm.ri	1.600	0,06%	0,06%					
spese legali	31.720	1,19%	1,15%					
spese notarili	3.852	0,14%	0,14%					
consulenza professionale	9.898	0,37%	0,36%					
contributo Consob	4.790	0,18%	0,17%					
imposte e tasse diverse	430	0,02%	0,02%					
polizza assicurazioni amministratori	12.750	0,48%	0,46%					
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 11)	<b>180.974</b>	<b>6,79%</b>	<b>6,55%</b>					
12) Provvigioni 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](mailto:b4ifund@pec.it)  
Email: [b4ifund@b4ifund.it](mailto:b4ifund@b4ifund.it)

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	<b>180.974</b>	<b>6,79%</b>	<b>6,55%</b>					
(SOMMA DA 1 A 15)								

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

## VII. 2 PROVVIGIONE DI INCENTIVO

Al 30 Giugno 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

Gli interessi attivi maturati sulle disponibilità liquide sono pari ad € 6.812.

L'importo degli Altri ricavi è pari a € 20 e si riferisce ad abbuoni e arrotondamenti attivi.

L'importo degli Altri oneri è pari a € 81, di cui € 12 per bolli su e/c e € 69 per spese generali diverse.

## SEZIONE IX – IMPOSTE

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

### **B4i Fund SIS S.P.A. a capitale fisso**

Via Sarfatti, 25  
20136 Milano, Italia  
Tel. +39 02 5836 3096

Cap. Soc. €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](mailto:b4ifund@pec.it)  
Email: [b4ifund@b4ifund.it](mailto:b4ifund@b4ifund.it)

---

**PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI**

---

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

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

**CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

**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](mailto:b4ifund@pec.it)  
Email: [b4ifund@b4ifund.it](mailto:b4ifund@b4ifund.it)

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

PEC: [b4ifund@pec.it](mailto:b4ifund@pec.it)

Email: [b4ifund@b4ifund.it](mailto:b4ifund@b4ifund.it)



## **Relazione degli amministratori al 30 giugno 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 tenuta dalla Banca d'Italia ai  
sensi dell'art. 35-ter TUF

PEC: [b4ifund@pec.it](mailto:b4ifund@pec.it)  
Email: [b4ifund@b4ifund.it](mailto:b4ifund@b4ifund.it)

## Attività di B4iFund SIS S.p.A.

La presente relazione mira a descrivere l'attività degli amministratori svolta durante il primo semestre dell'esercizio 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*. La Società investe principalmente in imprese che operano negli ambiti *Digital Tech*, *Made in Italy* e *Sustainability*;
- c. si propone di sostenere e facilitare, in via principale, anche se non esaustiva, l'imprenditorialità degli studenti e degli *alumni* Bocconi e di tutti gli studenti e laureati di altre università ed istituzioni.

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

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

Il modello di accordo di investimento (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 tenuta dalla Banca d'Italia ai  
sensi dell'art. 35-ter TUF

PEC: [b4ifund@pec.it](mailto:b4ifund@pec.it)  
Email: [b4ifund@b4ifund.it](mailto: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 tenuta dalla Banca d'Italia ai  
sensi dell'art. 35-ter TUF

PEC: [b4ifund@pec.it](mailto:b4ifund@pec.it)  
Email: [b4ifund@b4ifund.it](mailto:b4ifund@b4ifund.it)

## Aggiornamento sull'attività di investimento

Lato investimenti, a titolo di sintesi, al 30 giugno 2025 il portafoglio della Società è stato investito in 53 società, al lordo: i) della cessione delle quote in una partecipata, Hotiday S.r.l., avvenuta nel mese di aprile 2025 e ii) della svalutazione delle quote ovvero dei crediti in 8 start up dal momento dell'avvio dell'attività della Società (di cui 3 svalutazioni apportate nel primo semestre 2025).

Il processo di *option conversion* al 30 giugno 2025 vede ad oggi convertite in equity (partecipazioni non di controllo non quotate) in totale 40 startup del batch 1- 11 (di cui 5 svalutate e 1 ceduta); i rimanenti investimenti (13, di cui 3 svalutati) risultano essere crediti non ancora convertiti in equity.

Al 30 giugno 2025, il totale degli strumenti finanziari relativi a partecipazioni non di controllo non quotate ammonta a € 1.444.755. I rimanenti investimenti (crediti non ancora convertiti in equity), hanno un valore pari a € 480.000.

Gli investimenti sono concentrati principalmente sul territorio italiano.

Con particolare riguardo al primo semestre del 2025, l'attività di investimento della Società si è concretizzata:

- nell'approvazione, da parte del Consiglio di Amministrazione di B4iFund, di 6 proposte di investimento, scelte da un elenco di 10 startup selezionate dal comitato di valutazione di B4i in virtù del contratto di *scouting* sottoscritto con Università Bocconi;
- nell'investimento in 6 start up: Costruirai S.r.l (Brix), Ditta S.r.l., Hat Capital Partners S.r.l., Kimchi Pop S.r.l., Procederai S.r.l., Quotabus S.r.l., per un totale di € 300.000;
- nella svalutazione totale di 3 investimenti: le partecipazioni in Vertendo S.r.l (EinFinance) e in MyPad S.r.l, e il credito in Snap Kitchen S.r.l, a fronte di mancata visibilità delle prospettive delle società e di sostanziali rischi in merito alla relativa continuità;
- nella conversione delle opzioni in 6 società target: Quido S.r.l, EIRA Où, Dimot MA S.r.l, Forte Audio S.r.l, Spods S.r.l. e Prefe S.r.l.;
- 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.

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

### **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](mailto:b4ifund@pec.it)  
Email: [b4ifund@b4ifund.it](mailto:b4ifund@b4ifund.it)

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 ad oggi 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", fondi necessari ai fini della copertura dei costi di gestione e degli investimenti della Società. Il *commitment* residuo ancora da richiamare dal socio Università Bocconi, a valere sugli impegni finanziari dallo stesso assunti in data 10 dicembre 2021, risulta pari a € 137.000.

Pur registrando un positivo interesse da parte di potenziali investitori, poiché al momento l'attività di raccolta fondi da sottoscrittori terzi ancora non ha ancora portato risultati ufficiali, al fine di garantire la 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.

### Commenti sull'andamento economico

Il bilancio di esercizio al 30 giugno 2025 evidenzia una perdita di Euro 147.277 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 3 già citate svalutazioni 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 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.

### 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.

#### **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](mailto:b4ifund@pec.it)  
Email: [b4ifund@b4ifund.it](mailto:b4ifund@b4ifund.it)

## Fatti di rilievo intervenuti dopo il 30 giugno 2025

In data 2 luglio, il socio Unico ha sottoscritto interamente l'aumento di capitale deliberato nell'assemblea straordinaria del 16 aprile scorso, versando l'importo di € 200.000 in riferimento all'emissione di 200.000 nuove azioni di categoria "A".

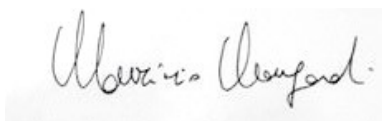
Il commitment residuo da richiamare ora si attesta quindi a € 1.937.000.

Milano, 24 luglio 2025

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Maurizio Mongardi



**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](mailto:b4ifund@pec.it)  
Email: [b4ifund@b4ifund.it](mailto:b4ifund@b4ifund.it)