

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

**RELAZIONE SEMESTRALE AL**  
**30 GIUGNO 2024**  
**E NOTA INTEGRATIVA**

**RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA**  
**GESTIONE**

(anche la "Relazione")

**Approvata dal CdA del 24 luglio 2024**

**B4i Fund SIS S.P.A. a capitale fisso**  
Via Sarfatti, 25  
20136 Milano, Italia  
Tel. +39 02 5836 3096

Cap. Soc. €400.000 i.v.  
R.e.a. n. MI-2627712  
CF e P. IVA 11850680965  
Iscritta con n. 15436.9 all'albo delle  
SICAF 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 30/6/2024**

**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 2024**

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

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

Cap. Soc. €400.000 i.v.  
R.e.a. n. MI-2627712  
CF e P. IVA 11850680965  
Iscritta con n. 15436.9 all’albo delle  
SICAF 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)

## SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 30/6/2024

ATTIVITA'	SITUAZIONE AL 30/6/2024		SITUAZIONE AL 31/12/2023	
	Valore complessivo	In % dell'attivo	Valore complessivo	In % dell'attivo
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>	<b>1.240.755</b>	<b>62,18%</b>	<b>1.120.182</b>	<b>69,17%</b>
<b>Strumenti finanziari non quotati</b>	<b>1.240.755</b>		<b>1.120.182</b>	
A1. Partecipazioni di controllo				
A2. Partecipazioni non di controllo	1.240.755		1.120.182	
A3. Altri titoli di capitale				
A4. Titoli di debito				
A5. Parti di O.I.C.R.				
<b>Strumenti finanziari quotati</b>				
A6. Titoli di capitale				
A7. Titoli di debito				
A8. Parti di O.I.C.R.				
<b>Strumenti finanziari derivati</b>				
A9. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
A10. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
A11. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI</b>				
B1. Immobili dati in locazione				
B2. Immobili dati in locazione finanziaria				
B3. Altri immobili				
B4. Diritti reali immobiliari				
<b>C. CREDITI</b>				
C1. Crediti acquistati per operazioni di cartolarizzazione				
C2. Altri				

**B4i Fund SIS S.P.A. a capitale fisso**  
Via Sarfatti, 25  
20136 Milano, Italia  
Tel. +39 02 5836 3096

Cap. Soc. €400.000 i.v.  
R.e.a. n. MI-2627712  
CF e P. IVA 11850680965  
Iscritta con n. 15436.9 all'albo delle  
SICAF 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>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. ALTRI BENI</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>355.664</b>	<b>17,82%</b>	<b>248.680</b>	<b>15,35%</b>
F1. Liquidità disponibile	355.664		248.680	
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
<b>G. ALTRE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>				
<b>H. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>				
<b>I. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>399.012</b>	<b>20,00%</b>	<b>250.703</b>	<b>15,48%</b>
I1. Crediti per p.c.t. attivi ed operazioni assimilate				
I2. Ratei e risconti attivi	8.280		10.703	
I3. Risparmio di imposta				
I4. Altre	390.732		240.000	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>1.995.431</b>	<b>100%</b>	<b>1.619.565</b>	<b>100%</b>

<b>PASSIVITA' E NETTO</b>	<b>SITUAZIONE AL 30/6/2024</b>	<b>SITUAZIONE AL 31/12/2023</b>
<b>L. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
L1. Finanziamenti ipotecari		
L2. Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate		
L3. Altri		
<b>M. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
M1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		

**B4i Fund SIS S.P.A. a capitale fisso**  
Via Sarfatti, 25  
20136 Milano, Italia  
Tel. +39 02 5836 3096

Cap. Soc. €400.000 i.v.  
R.e.a. n. MI-2627712  
CF e P. IVA 11850680965  
Iscritta con n. 15436.9 all'albo delle  
SICAF 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)

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>69.705</b>	<b>116.573</b>
P1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	68.298	113.408
- Provvigioni		
- Interessi maturati e non liquidati su debiti e depositi		
- Altri	68.298	113.408
P2. Debiti di imposta	1.407	3.165
P3. Ratei e risconti passivi		
P4. Altre		
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>69.705</b>	<b>116.573</b>
<b>Capitale sociale</b>	<b>400.000</b>	<b>400.000</b>
<b>Sovrapprezzi di emissione</b>		
<b>Riserve:</b>		
a) di utili		
b) altre – versamenti in c/to capitale	<b>2.463.000</b>	<b>1.863.000</b>
<b>Strumenti finanziari partecipativi</b>		
<b>Azioni proprie</b>		
<b>Utile (perdita) a nuovo</b>	<b>(760.008)</b>	<b>(477.536)</b>
<b>Utile (perdita) di esercizio</b>	<b>(177.266)</b>	<b>(282.472)</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>1.925.726</b>	<b>1.502.992</b>
<b>Numero delle azioni in circolazione</b>	<b>400.000</b>	<b>400.000</b>
<b>Numero delle azioni in circolazione A</b>	<b>400.000</b>	<b>400.000</b>
<b>Numero delle azioni in circolazione B</b>		
<b>Numero degli strumenti finanziari partecipativi</b>		
<b>Valore unitario delle azioni</b>	<b>4,814</b>	<b>3,757</b>

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

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

Cap. Soc. €400.000 i.v.  
R.e.a. n. MI-2627712  
CF e P. IVA 11850680965  
Iscritta con n. 15436.9 all'albo delle  
SICAF 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)

Valore unitario delle azioni A	4,814	3,757
Valore unitario delle azioni B		
Valore degli strumenti partecipativi		
Rimborsi o dividendi distribuiti		

## SEZIONE REDDITUALE

	Situazione al 30/6/2024		Situazione al 31/12/2023	
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>				
<b>Strumenti finanziari non quotati</b>		<b>(30.000)</b>		
<b>A1. PARTECIPAZIONI</b>	(30.000)			
A1.1 dividendi ed altri proventi				
A1.2 utili/perdite da realizzi				
A1.3 plus/minusvalenze	(30.000)			
<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>(30.000)</b>		

**B4i Fund SIS S.P.A. a capitale fisso**  
Via Sarfatti, 25  
20136 Milano, Italia  
Tel. +39 02 5836 3096

Cap. Soc. €400.000 i.v.  
R.e.a. n. MI-2627712  
CF e P. IVA 11850680965  
Iscritta con n. 15436.9 all'albo delle  
SICAF 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>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>				
C1. interessi attivi e proventi assimilati				
C2. incrementi/decrementi di valore			(30.000)	
<b>Risultato gestione crediti</b>				<b>(30.000)</b>
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. interessi attivi e proventi assimilati				
<b>E. ALTRI BENI</b>				
E1. Proventi				
E2. Utile/perdita da realizzi				
E3. Plusvalenze/Minusvalenze				
<b>Risultato gestione investimenti</b>		<b>(30.000)</b>		<b>(30.000)</b>

	Situazione al 30/6/2024		Situazione al 31/12/2023	
<b>F. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>				
F1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
F1.1 Risultati realizzati				
F1.2 Risultati non realizzati				
F2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
F2.1 Risultati realizzati				
F2.2 Risultati non realizzati				
F3. LIQUIDITA'				
F3.1 Risultati realizzati				
F3.2 Risultati non realizzati				

**B4i Fund SIS S.P.A. a capitale fisso**  
 Via Sarfatti, 25  
 20136 Milano, Italia  
 Tel. +39 02 5836 3096

Cap. Soc. €400.000 i.v.  
 R.e.a. n. MI-2627712  
 CF e P. IVA 11850680965  
 Iscritta con n. 15436.9 all'albo delle  
 SICAF 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>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>(30.000)</b>	<b>(30.000)</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>(30.000)</b>	<b>(30.000)</b>
<b>I. ONERI DI GESTIONE</b>		<b>(154.575)</b>	<b>(269.481)</b>
I1. Provvigione di gestione			
I2. Costo per il calcolo del valore della quota			
I3. Commissioni depositario			
I4. Oneri per esperti indipendenti			
I5. Spese pubblicazione prospetti ed informativa al pubblico			
I6. Spese per consulenza e pubblicità	(9.848)		(22.166)
I7. Spese per il personale:			
I7.1 Salari e stipendi			
I7.2 Oneri sociali			
I7.3 Trattamento di fine rapporto			
I8. Compensi ad amministratori e sindaci	(32.087)		(52.832)
I9. Costi per servizi ed elaborazione dati			
I10. Canoni di locazione immobili			
I11. Interessi passivi su debiti per acquisto immobili			
I12. Altri oneri di gestione	(112.640)		(194.483)
<b>Risultato operativo</b>		<b>(184.575)</b>	<b>(299.481)</b>
<b>L. RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMATERIALI</b>			

**B4i Fund SIS S.P.A. a capitale fisso**  
 Via Sarfatti, 25  
 20136 Milano, Italia  
 Tel. +39 02 5836 3096

Cap. Soc. €400.000 i.v.  
 R.e.a. n. MI-2627712  
 CF e P. IVA 11850680965  
 Iscritta con n. 15436.9 all'albo delle  
 SICAF 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>M. ACCANTONAMENTI PER RISCHI E ONERI</b>				
<b>N. ALTRI RICAVI E ONERI</b>		<b>7.309</b>		<b>17.183</b>
N1. Interessi attivi su disponibilità liquide	7.374		7.691	
N2. Altri ricavi	98		9.492	
N3. Altri oneri	(163)		(174)	
<b>Risultato operativo</b>		<b>(177.266)</b>		<b>(282.472)</b>
<b>O. IMPOSTE</b>				
O1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio				
O2. Risparmio d'imposta				
O3. Altre imposte				
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>		<b>(177.266)</b>		<b>(282.472)</b>

**B4i Fund SIS S.P.A. a capitale fisso**  
 Via Sarfatti, 25  
 20136 Milano, Italia  
 Tel. +39 02 5836 3096

Cap. Soc. €400.000 i.v.  
 R.e.a. n. MI-2627712  
 CF e P. IVA 11850680965  
 Iscritta con n. 15436.9 all'albo delle  
 SICAF 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 31.12.2023	Modifica saldi di apertura	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio						Redditività complessiva esercizio T1	Patrimonio al 30.6.2024
					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	Altre variazioni			
Capitale	400.000											400.000
Sovrapprezzo o emissioni												
Riserve: a) di utili b) altre	1.863.000									600.000		2.463.000
Strumenti finanziari partecipativi												
Azioni proprie												
Utile (perdita) a nuovo	-477.536			-282.472								-760.008
Utile (perdita) d'esercizio	-282.472			-282.472							-177.266	-177.266
Patrimonio netto	1.502.992											1.925.726

**B4i Fund SIS S.P.A. a capitale fisso**  
Via Sarfatti, 25  
20136 Milano, Italia  
Tel. +39 02 5836 3096

Cap. Soc. €400.000 i.v.  
R.e.a. n. MI-2627712  
CF e P. IVA 11850680965  
Iscritta con n. 15436.9 all'albo delle  
SICAF 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. €400.000 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%

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 2024, 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.

La caratteristica delle partecipazioni di B4i Fund SIS – start up neocostituite o nei primissimi stadi di vita, con strutture minime – rende difficile stabilire l’impatto di tali scenari sulla loro crescita. Il rischio maggiore è quindi rappresentato da una maggiore difficoltà per le start up nel reperimento di capitale di terzi per finanziare la loro

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

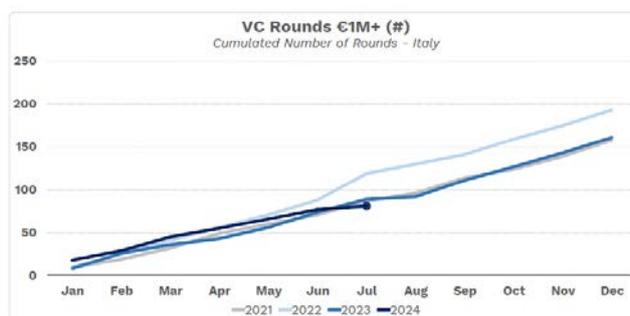
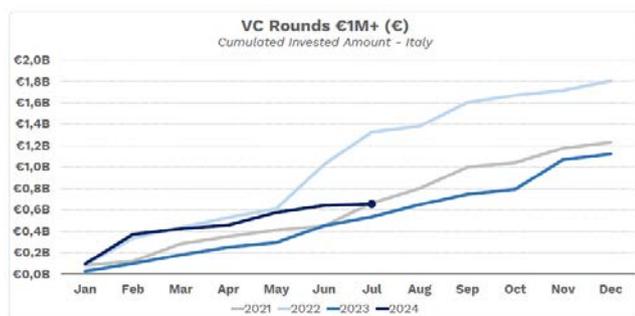
Via Sarfatti, 25  
20136 Milano, Italia  
Tel. +39 02 5836 3096

Cap. Soc. €400.000 i.v.  
R.e.a. n. MI-2627712  
CF e P. IVA 11850680965  
Iscritta con n. 15436.9 all’albo delle  
SICAF 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)

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 2024 è in linea con il ritmo del 2023. Non c'è quindi un'accelerazione che sarebbe stata auspicabile dato il ritmo lento del 2023. La cifra investita nel primo semestre del 2024 è leggermente superiore a quella del 2023 (~€630M vs. ~€460M), ed il numero di rounds (72), è praticamente lo stesso. Questi dati si possono verificare dai grafici che riportiamo di seguito. Inoltre, si attendono ancora le nomine definitive del CdA di CDP, nomine che impattano l'erogazione di fondi CDP verso i fondi VC in Italia.



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

### SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

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

### PRINCIPI CONTABILI

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

**B4i Fund SIS S.P.A. a capitale fisso**  
Via Sarfatti, 25  
20136 Milano, Italia  
Tel. +39 02 5836 3096

Cap. Soc. €400.000 i.v.  
R.e.a. n. MI-2627712  
CF e P. IVA 11850680965  
Iscritta con n. 15436.9 all'albo delle  
SICAF 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 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).

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.

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

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

Cap. Soc. €400.000 i.v.  
R.e.a. n. MI-2627712  
CF e P. IVA 11850680965  
Iscritta con n. 15436.9 all'albo delle  
SICAF 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)

*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.

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.

	paese di residenza dell'emittente
--	-----------------------------------

**B4i Fund SIS S.P.A. a capitale fisso**  
Via Sarfatti, 25  
20136 Milano, Italia  
Tel. +39 02 5836 3096

Cap. Soc. €400.000 i.v.  
R.e.a. n. MI-2627712  
CF e P. IVA 11850680965  
Iscritta con n. 15436.9 all'albo delle  
SICAF 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)

	Italia	paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli di capitale (diversi dalle partecipazioni)				
Titoli di debito:				
– di Stato				
– di altri enti pubblici				
– di banche				
– di altri				
Parti di OICR (*):				
– FIA aperti non riservati – FIA riservati				
• di cui: FIA immobiliari				
– altri (da specificare)				
Totali:				
– in valore assoluto				
– in percentuale del totale delle attività				

#### Movimenti dell'esercizio

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

## 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.

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

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

Cap. Soc. €400.000 i.v.  
R.e.a. n. MI-2627712  
CF e P. IVA 11850680965  
Iscritta con n. 15436.9 all'albo delle  
SICAF 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)

**Movimenti dell'esercizio**

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Partecipazioni di controllo		
Partecipazioni non di controllo	150.573	
Altri titoli di capitale		
Titoli di debito		
Parti di OICR		
Totale	150.573	

**Ripartizione degli investimenti per aree geografiche**

30/6/2024	Titoli Obbligazionari	Titoli Azionari	Altri valori mobiliari e titoli di credito	Partecipazioni	Immobili
ITALIA				1.180.182	
PAESI EURO				60.573	
EUROPA					
AREA DOLLARO					
ASIA					
PAESI EMERGENTI					
PAESI G7					
AMERICA LATINA					
EST EUROPA					
AFRICA GIAPPONE					
<b>TOTALE</b>				<b>1.240.755</b>	

**Ripartizione degli investimenti per settore di operatività**

**(PER NICO SE VUOI CAMBIARE CRITERI CALISSIFCAZIONE)**

**B4i Fund SIS S.P.A. a capitale fisso**  
 Via Sarfatti, 25  
 20136 Milano, Italia  
 Tel. +39 02 5836 3096

Cap. Soc. €400.000 i.v.  
 R.e.a. n. MI-2627712  
 CF e P. IVA 11850680965  
 Iscritta con n. 15436.9 all'albo delle  
 SICAF 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)

30/6/2024	Titoli Obbligazionari	Titoli Azionari	Altri valori mobiliari e titoli di credito	Partecipazioni	Immobili
AGRARIO ALIMENTARE AGRICOLO ASSICURATIVO AZIENDE AUTONOME (CASSA DD.PP) BANCARIO CARTARIO ED EDITORIALE CEMENTIFERO CHIMICO COMMERCIO COMUNICAZIONI DIVERSI ELETTRONICO ENTI PUBBLICI ECONOMICI ENTI TERRITORIALI FINANZIARIO FONDIARIO IMMOBILIARE EDILIZIO MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO MINERALE E METALLURGICO MOBILIARE SERVIZI TESSILE				1.240.755	
<b>TOTALE</b>				<b>1.240.755</b>	

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

**B4i Fund SIS S.P.A. a capitale fisso**  
 Via Sarfatti, 25  
 20136 Milano, Italia  
 Tel. +39 02 5836 3096

Cap. Soc. €400.000 i.v.  
 R.e.a. n. MI-2627712  
 CF e P. IVA 11850680965  
 Iscritta con n. 15436.9 all'albo delle  
 SICAF 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)

Di seguito si riporta il dettaglio delle partecipazioni detenute dalla SIS al 30 Giugno 2024:

Ragione Sociale	P. IVA	Approvazione investimento dal CDA	Costo di acquisto € partecipazione	Capitale Sociale € da visura 15/03/2024	% equity B4iFund
Italynext S.r.l.	05133660281	26-ott-22	26.000	12.500,00	1,33%
DUING S.r.l.	10212740962	26-ott-22	61.000	18.747,43	3,46%
ENDELEA S.R.L. SB	11040170968	26-ott-22	53.000	6.839,10	3,87%
DOCTOR TODAY S.R.L.	14598621002	26-ott-22	28.000	10.869,57	5%
QI4M SRL	14495731003	26-ott-22	235.007	1.384.790,87	1,48%
MAPO TAPO S.R.L.	11336700965	26-ott-22	70.000	3.452,78	3,38%
VERTENDO S.R.L.	10313710963	26-ott-22	52.000	12.200,00	3,03%
CONVIV S.R.L.	11439470961	26-ott-22	53.000	10.880,56	4,83%
GENOA INSTRUMENTS S.R.L.	02607290992	26-ott-22	32.000	11.292,11	2,28%
Empethy S.r.l.	9677741218	1-mar-22	30.000	21.052,00	5%
Fantacycling S.r.l.	02357540505	1-mar-22	30.000	11.138	2,01%
MyPad S.r.l.	1879310702	1-mar-22	30.000	11.440	5%
AiVesp S.r.l.	2919450425	1-mar-22	30.000	446,26	5%
PinVision S.r.l.	12444240019	1-mar-22	30.000	10.000	5%
TBR Media S.r.l.	11981990960	1-mar-22	30.000	10.526,32	5%
Keikibu S.r.l.	10978300969	14-sett-22	30.000	17.600	4,76%
Proteso S.r.l.s.	12277470964	14-sett-22	30.000	12.000	5%
Terraviva S.r.l.	12608970963	14-sett-22	30.000	10.000	5%
DRYPE S.r.l.	12661840962	14-sett-22	30.000	10.526,32	5%
HOLIFYA S.r.l.	11462020964	14-sett-22	30.175	17.531	2%
HDEMIE S.r.l.s.	04403490719	23-mar-23	30.000	785,70	5%
NUBO S.r.l.	04159500984	23-mar-23	30.000	210	5%
GUIDO IO S.r.l.s.	02009410495	23-mar-23	30.000	2.000	2%
SLY S.r.l.	03902410798	23-mar-23	30.000	12.500	2%
CRQLAR GBMH	Austrian co.	23-mar-23	30.000	42.359,69	2%
MATH LORD S.r.l.	03378220739	26-lug-23	30.000	2.500	5%
EMA HEALTH S.r.l.	3133670640	14-sett-23	30.000	100	2%
TTOP S.r.l.	12320980969	14-sett-23	30.000	10.000	4%
E-PLATO S.r.l.	01830500334	14-sett-23	30.000	11.332,73	2%
SCAVENGER	German co.	14-sett-23	30.573	1.000	1,7%
			1.240.755		

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

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

Cap. Soc. €400.000 i.v.  
R.e.a. n. MI-2627712  
CF e P. IVA 11850680965  
Iscritta con n. 15436.9 all'albo delle  
SICAF 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 natura degli investimenti detenuti dalla SIS, interamente rappresentati da quote di partecipazione di minoranza in società start-up/neocostituite, non risultano disponibili (o comunque rappresentativi) i dati di dettaglio degli ultimi bilanci approvati. Si ritiene in ogni caso sufficiente l'informativa resa nella tabella sopra riportata.

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione.

Le partecipazioni sono iscritte al costo di acquisto.

Alla data di bilancio si è proceduto alla svalutazione della partecipazione in Kool 2.0 Srl per l'intero importo di € 30.000. Per le altre partecipazioni non si rilevano al momento indicatori di perdita durevole di valore, considerando che l'acquisto di tutte le partecipazioni è avvenuto nel corso del 2022, 2023 e 2024 e che il prezzo di acquisto è stato definito a seguito di due diligence o valutazione puntuale effettuate anche con il supporto di consulenti terzi indipendenti.

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

Non sono presenti investimenti in società immobiliari.

E) Descrizione delle operazioni.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in società-target ulteriori rispetto all'acquisto delle partecipazioni illustrato nei paragrafi precedenti. Si rimanda alle informazioni fornite nella relazione 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.

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

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

Cap. Soc. €400.000 i.v.  
R.e.a. n. MI-2627712  
CF e P. IVA 11850680965  
Iscritta con n. 15436.9 all'albo delle  
SICAF 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)

## 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 355.664.

## 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	8.280
I3. Risparmio d'imposta	
I4. Altre attività	390.732
<b>TOTALE</b>	<b>399.012</b>

Nella voce "Altre attività" sono iscritte le contropartite dei versamenti in conto futuro aumento di capitale già effettuati dalla SIS ma per le quali, alla data di bilancio, non è ancora stata esercitata la facoltà di convertire tali versamenti in partecipazioni al capitale sociale delle società target. E' inoltre iscritto un credito di € 732 per note credito da ricevere.

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

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

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

Cap. Soc. €400.000 i.v.  
R.e.a. n. MI-2627712  
CF e P. IVA 11850680965  
Iscritta con n. 15436.9 all'albo delle  
SICAF 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)

Denominazione società	Data stipula contratto di investimento	Importo versato in conto futuro aumento di capitale
Hotiday S.r.l.	07/10/2022	30.000
Microx S.r.l.	20/04/2023	30.000
Snap Kitchen S.r.l.	12/09/2023	30.000
Vivaio Ventures S.r.l.	19/03/2024	50.000
Genogra S.r.l.	19/03/2024	50.000
Dootbox S.r.l.s.	19/03/2024	50.000
Flashka où	24/04/2024	50.000
Quido S.r.l.	02/05/2024	50.000
Eira.AI où	20/06/2024	50.000
	<b>TOTALE</b>	<b>390.000</b>

Si dà atto che per tutte le società sopra indicate è previsto l'esercizio della facoltà di conversione in quote di capitale sociale nel corso del 2024.

## 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

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

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

Cap. Soc. €400.000 i.v.  
R.e.a. n. MI-2627712  
CF e P. IVA 11850680965  
Iscritta con n. 15436.9 all'albo delle  
SICAF 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)

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 69.705 e si compongono delle seguenti voci:

Poste	Importo
P1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	68.298
Provvigioni	0
Interessi maturati non liquidati su debiti e depositi	0
Altri	68.298
P2. Debiti di imposta	1.407
P3. Ratei e risconti passivi	
P4. Altre	
Totale Altre Passività	69.705

#### DETTAGLIO POSTE

P1. Altri	68.298
Compensi amministratori e sindaci	24.127
Servizi amministrativi	31.971
Spese società di revisione	12.200
Totale Altre	68.298

**B4i Fund SIS S.P.A. a capitale fisso**  
Via Sarfatti, 25  
20136 Milano, Italia  
Tel. +39 02 5836 3096

Cap. Soc. €400.000 i.v.  
R.e.a. n. MI-2627712  
CF e P. IVA 11850680965  
Iscritta con n. 15436.9 all'albo delle  
SICAF 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)

P2. Debiti d'imposta	1.407
Erario per ritenute lav. aut.	1.407

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 30/6/2024

	Importo	in % dei versamenti effettuati
Importo iniziale (azioni e strumenti partecipativi emessi x prezzo di emissione)	4.000.000	
TOTALE VERSAMENTI EFFETTUATI	2.863.000	
A.1 Risultato complessivo della gestione delle partecipazioni	(30.000)	1,05%
A.2 Risultato complessivo della gestione degli altri strumenti finanziari		
B. Risultato complessivo della gestione dei beni immobili		
C. Risultato complessivo della gestione dei crediti		
D. Interessi attivi e proventi assimilati complessivi su depositi bancari		
E. Risultato complessivo della gestione degli altri beni		
F. Risultato complessivo della gestione cambi		
G. Risultato complessivo delle altre operazioni di gestione		
H. Oneri finanziari complessivi		

**B4i Fund SIS S.P.A. a capitale fisso**  
Via Sarfatti, 25  
20136 Milano, Italia  
Tel. +39 02 5836 3096

Cap. Soc. €400.000 i.v.  
R.e.a. n. MI-2627712  
CF e P. IVA 11850680965  
Iscritta con n. 15436.9 all'albo delle  
SICAF 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)

I. Oneri di gestione complessivi	-949.811	-33,18%
L. Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali		
M. Accantonamenti per rischi e oneri		
N. Altri ricavi e oneri complessivi		
O. Imposte complessive	42.537	1,486%
EMISSIONI SUCCESSIVE (azioni e strumenti partecipativi emessi x prezzo di emissione)		
OPERAZIONI DI RIDUZIONE DEL CAPITALE		
VALORE TOTALE PRODOTTO DALLA GESTIONE AL LORDO DELLE IMPOSTE	-937.274	-32,737%
PATRIMONIO NETTO	1.925.726	67,263%
TOTALE IMPORTI DA RICHIAMARE	1.137.000	
<b>TASSO INTERNO DI RENDIMENTO ALLA DATA DELLA RELAZIONE*</b>	<b>-25,22%</b>	

\* 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 30/6/2024, è positivo per Euro 1.925.726.

#### IV.2 Composizione della voce capitale

**B4i Fund SIS S.P.A. a capitale fisso**  
Via Sarfatti, 25  
20136 Milano, Italia  
Tel. +39 02 5836 3096

Cap. Soc. €400.000 i.v.  
R.e.a. n. MI-2627712  
CF e P. IVA 11850680965  
Iscritta con n. 15436.9 all'albo delle  
SICAF 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)

Il capitale sociale di Euro 400.000 è interamente sottoscritto e versato dall'Università Bocconi di Milano. Il commitment complessivo sottoscritto è di Euro 4.000.000, di cui Euro 1.137.000 a titolo di versamento in conto capitale ancora richiamabili su richiesta della SIS, 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 2.463.000.

### 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.

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

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

Nel corso del 2024 sono state effettuate operazioni di acquisto di partecipazioni descritte nella presente nota integrativa e si è proceduto alla svalutazione della partecipazione in Kool 2.0 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				

**B4i Fund SIS S.P.A. a capitale fisso**  
Via Sarfatti, 25  
20136 Milano, Italia  
Tel. +39 02 5836 3096

Cap. Soc. €400.000 i.v.  
R.e.a. n. MI-2627712  
CF e P. IVA 11850680965  
Iscritta con n. 15436.9 all'albo delle  
SICAF 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)

1. di controllo				
2. non di controllo			-30.000	
<b>B. Strumenti finanziari non quotati</b>				
1. Altri titoli di capitale				
2. Titoli di debito				
3. Parti di OICR				
<b>C. Strumenti finanziari quotati</b>				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

## SEZIONE II – BENI IMMOBILI

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

## SEZIONE III – CREDITI

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

## 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 30/6/2024 non sono stati conseguiti proventi o oneri da operazioni di pronti contro termine, di prestito titoli e assimilate.
3. Nell'esercizio 2024 il Fondo non ha registrato interessi passivi ed oneri accessori su finanziamenti.

## SEZIONE VII – ONERI DI GESTIONE

### VII.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

**B4i Fund SIS S.P.A. a capitale fisso**  
Via Sarfatti, 25  
20136 Milano, Italia  
Tel. +39 02 5836 3096

Cap. Soc. €400.000 i.v.  
R.e.a. n. MI-2627712  
CF e P. IVA 11850680965  
Iscritta con n. 15436.9 all'albo delle  
SICAF 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)

Nella tabella che segue sono riclassificate le voci di conto economico relative agli Oneri di Gestione di competenza 30/6/2024:

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SICAF			
	Importo	% sul patrimonio netto	% sul totale attività	% su valore del finanziamento	Importo	% sul patrimonio netto (*)	% sul totale attività	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione provvigioni di base								
2) Costo per il calcolo del valore della quota								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui la SICAF investe								
4) Compenso del depositario								
5) Spese di revisione della SICAF	20.867	1,08%	1,05%					
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)	133.708	6,94%	6,70%					
spese amministrative	28.792	1,50%	1,44%					
compenso amministratori	16.364	0,85%	0,82%					
compenso sindaci	13.322	0,69%	0,67%					

**B4i Fund SIS S.P.A. a capitale fisso**  
Via Sarfatti, 25  
20136 Milano, Italia  
Tel. +39 02 5836 3096

Cap. Soc. €400.000 i.v.  
R.e.a. n. MI-2627712  
CF e P. IVA 11850680965  
Iscritta con n. 15436.9 all'albo delle SICAF 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)

servizi amministrativi	44.565	2,31%	2,23%					
contr. Inps amm.ri	2.400	0,12%	0,12%					
spese legali								
spese notarili	2.753	0,14%	0,14%					
consulenza professionale	9.848	0,51%	0,49%					
contributo Consob	2.480	0,13%	0,12%					
imposte e tasse diverse	444	0,02%	0,02%					
polizza assicurazioni amministratori	12.740	0,66%	0,64%					
<b>COSTI RICORERENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 11)</b>	<b>154.575</b>	<b>8,03%</b>	<b>7,75%</b>					
12) Provvigioni di incentivo								
13) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	-							
di cui: - su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri (da specificare)								
14) Oneri finanziari per i debiti assunti dalla SICAF								
15) Oneri fiscali di pertinenza della SICAF								
<b>TOTALE SPESE</b>	<b>154.575</b>	<b>8,03%</b>	<b>7,75%</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 2024 non si registrano provvigioni di incentivo.

## VII. 3 REMUNERAZIONI

**B4i Fund SIS S.P.A. a capitale fisso**  
Via Sarfatti, 25  
20136 Milano, Italia  
Tel. +39 02 5836 3096

Cap. Soc. €400.000 i.v.  
R.e.a. n. MI-2627712  
CF e P. IVA 11850680965  
Iscritta con n. 15436.9 all'albo delle  
SICAF 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 2024 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 € 7.374.

L'importo degli Altri ricavi è pari a € 98 e si riferisce a una piccola sopravvenienza attiva.

L'importo degli Altri oneri è pari a € 163, di cui € 112 per bolli su e/c e commissioni bancarie e € 51 per spese generali diverse.

---

**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.

**CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

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

**COLLEGIO SINDACALE**

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

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

**B4i Fund SIS S.P.A. a capitale fisso**  
Via Sarfatti, 25  
20136 Milano, Italia  
Tel. +39 02 5836 3096

Cap. Soc. €400.000 i.v.  
R.e.a. n. MI-2627712  
CF e P. IVA 11850680965  
Iscritta con n. 15436.9 all'albo delle  
SICAF 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 2024

### Informazioni relative a B4iFund SIS S.p.A.

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

B4iFund è stata costituita in data 10 giugno 2021 su autorizzazione di Banca d'Italia ed iscritta al Registro delle Imprese di Milano, Monza-Brianza, Lodi e nell'albo delle SICAF in data 23 giugno 2021 con un capitale sociale 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".

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

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

La Società non fa parte di alcun gruppo.

### Attività di B4iFund SIS S.p.A.

La presente relazione mira a descrivere l'attività degli amministratori svolta durante il primo semestre dell'esercizio 2024 relativamente all'attività istituzionale, illustrando l'attività di B4iFund nel suo complesso nonché le direttrici seguite nell'attuazione delle politiche di investimento.

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

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

Le linee strategiche di B4iFund sono riassumibili come segue:

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

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

Cap. Soc. €400.000 i.v.  
R.e.a. n. MI-2627712  
CF e P. IVA 11850680965  
Iscritta con n. 15436.9 all'albo delle  
SICAF 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)

- 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 prevede che la Società, subordinatamente alle positive risultanze della *due diligence* sui profili di professionalità e onorabilità dei soci della società target, sul valore e sulle attività della società target, ed eventuali ulteriori aspetti indicati dalla Società, versi alla società target a titolo di "versamento in conto futuro aumento capitale" l'importo di € 50.000 (questo nuovo ammontare è stato aumentato, rispetto alla quota precedente pari a € 30.000, nella seduta del CdA del 20 novembre 2023, a fronte della necessità di attrarre le migliori start up nonché adeguarsi alle best practice del mercato).

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

Se entro il 180° giorno dalla sottoscrizione dell'Accordo di Investimento, qualora il valore della società target dovesse risultare superiore a € 1.000.000, l'entità della partecipazione della Società al capitale della società target, attribuita a fronte della sottoscrizione dell'aumento di capitale, sarà calcolato sulla base del valore *pre-money* della società target ed è precisato che il menzionato valore *pre-money* della società target sarà decurtato dello sconto più favorevole per la Società, individuato applicando, alternativamente (1) uno sconto del 20% ovvero (2) un *valuation cap* relativo alla società target non superiore a Euro 2.5 Milioni *post-money*. Ne consegue che l'investimento nella società target non potrà avere un valore inferiore del 2% del capitale sociale.

Nel Cda Del 24 giugno scorso è stato infine deliberato di modificare l'articolo 3.5 del modello di Accordo di Investimento al fine di precisare che le disposizioni ivi contenute trovano applicazione esclusivamente nell'ipotesi

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

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

Cap. Soc. €400.000 i.v.  
R.e.a. n. MI-2627712  
CF e P. IVA 11850680965  
Iscritta con n. 15436.9 all'albo delle  
SICAF 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 cui l'investimento di soggetti terzi nella Società Target sia un investimento finanziario avente un valore uguale o superiore a € 100.000,00.

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

### Aggiornamento sull'attività di investimento

Lato investimenti, a titolo di sintesi, sino ad oggi la società ha investito in 41 start up, di queste una (Revibe S.A.S) è già stata portata a perdita nel bilancio 2023 e nel corso del CdA del 24 giugno scorso, a fronte delle difficoltà di Kool 2.0 S.r.l., si è deciso di portare a perdita anche questo secondo investimento.

Pertanto, al 30/06/2024, il totale degli strumenti finanziari relativi a partecipazioni non di controllo non quotate ammonta quindi a € 1.240.755 relative a 30 startup dei batch 1-8.

I rimanenti investimenti (9 start up), del valore pari a €390.000, non risultano ancora convertiti in *equity* e gli investimenti sono concentrati principalmente sul territorio italiano.

In particolare, nel primo semestre del 2024 l'attività di investimento della Società si è concretizzata:

- nell'approvazione, da parte del Consiglio di Amministrazione di B4iFund, di 7 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;
- nell'investimento in 6 start up: SnapKitchen, E-Plato, Scavenger, Rosso, Mathlegacy, TTop, per un totale di €300.000;
- nella conversione delle opzioni in 5 società target: E-Plato, Scavenger, Rosso, Mathlegacy, TTop. Per SnapKitchen deve ancora arrivare a termine il SAFE che abbiamo sottoscritto con gli investitori.

### Aggiornamento sull'attività di raccolta capitale

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

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

- l'importo di Euro 50.000, già versato in sede di costituzione della Società, a titolo di capitale sociale;
- in data 9 luglio 2021, è stato deliberato dall'assemblea dei soci un aumento di capitale di Euro 350.000 destinato al socio fondatore Università Bocconi, e di Euro 200.000 destinato a terzi investitori. Il 10 dicembre 2021 l'Università Bocconi ha sottoscritto la propria quota, portando il capitale sociale a fine esercizio a Euro 400.000, suddiviso in 400.000 azioni di categoria "A";

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

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

Cap. Soc. €400.000 i.v.  
R.e.a. n. MI-2627712  
CF e P. IVA 11850680965  
Iscritta con n. 15436.9 all'albo delle  
SICAF 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)

- 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. Riportiamo i richiami effettuati come segue:

- Nel corso del 2022 sono stati effettuati due richiami per complessivi € 1.253.000, a copertura degli investimenti e delle spese correnti.
- Nel corso del 2023 sono stati fatti ulteriori due richiami complessivamente pari a € 610.000.
- A marzo 2024 è stato richiamato un ulteriore importo di € 600.000 (il budget approvato in data 8 marzo 2024 prevede un secondo richiamo a settembre per un importo fino a un massimo di altri € 600.000).

Alla data del 30 giugno 2024 il *commitment* residuo ancora da richiamare dal socio Università Bocconi, quindi, è pari a € 1.137.000.

Durante il CdA del 24 giugno 2024, constatata l'impossibilità di avere nuovi soci entro la scadenza del 9 luglio 2024, è stata confermata la chiusura formale del piano di sottoscrizione relativo all'aumento di capitale sociale a pagamento in denaro, alla pari, per un ammontare massimo complessivo di € 200.000,00, in via scindibile e progressiva, mediante emissione di massime n. 200.000 azioni di categoria "B", deliberato dall'assemblea straordinaria in data 9 luglio 2021, piano che prevede per la raccolta di nuovo capitale una durata massima triennale.

Per garantire la necessaria continuità finanziaria della SIS, il Socio Unico Università Bocconi sarà interpellato per ricevere un opportuno indirizzo ed aggiornamenti in merito all'avvio di un nuovo piano di sottoscrizione.

### Commenti sull'andamento economico

Il bilancio di esercizio al 30 giugno 2024 evidenzia una perdita di Euro 177.266 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). La perdita è superiore di Euro 42.851 rispetto al pari periodo del 2023, dovuta in particolare dalla svalutazione della partecipazione in Kool 2.0 e dall'aumento del contratto di servizio con Bocconi rinegoziato nella seconda metà dell'anno scorso.

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.

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

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

Cap. Soc. €400.000 i.v.  
R.e.a. n. MI-2627712  
CF e P. IVA 11850680965  
Iscritta con n. 15436.9 all'albo delle  
SICAF 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 sugli aspetti societari

In data 23 aprile 2024, in occasione della scadenza del mandato triennale del CdA, l'assemblea dei soci di B4iFund ha nominato i nuovi membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale.

Come membri del Consiglio d'Amministrazione sono stati confermati come Amministratori non indipendenti: Maurizio Mongardi in qualità di Presidente, Nico Valenti Gatto come Amministratore Delegato, Andrea Fosfuri. Come Amministratori Indipendenti: Giulia Bianchi Frangipane, Alessandra Scotti, Stefano Massarotto, quest'ultimo nominato anche Responsabile Antiriciclaggio della SIS.

Come membri del Collegio Sindacale le nomine sono state: Maria Gimigliano come Presidente, come Sindaci Effettivi Laura Guazzoni, Giovanni Rovetta e come Sindaci Supplenti Ottavia Alfano, Paola Mignani.

## Fatti di rilievo intervenuti dopo il 30 giugno 2024

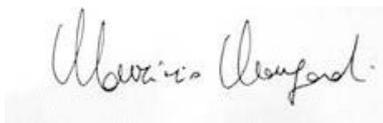
Dal 30 giugno 2024 alla data della presente non si sono verificati altri specifici fatti di rilievo che possano avere effetto sulla gestione.

Milano, 24 luglio 2024

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. €400.000 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)