

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

RELAZIONE SEMESTRALE AL
30 GIUGNO 2023
E NOTA INTEGRATIVA

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA
GESTIONE

(anche la "Relazione")

Approvata dal CdA del 26 luglio 2023

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

Via Sarfatti, 25
20136 Milano
Italia
Tel. +39 02 5836.3096

Cap. Soc. € 400.000 i.v.
R.e.a. n. MI-2627712
CF e P. Iva 11850680965
Iscritta con n. 15436.9 all'Albo delle
SICAF tenuto dalla Banca d'Italia ai
sensi dell'art. 35-ter TUF

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

Indice

Situazione Patrimoniale al 30/6/2023

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 INFORMAZIONI³⁰

Organi Sociali

Relazione degli Amministratori al 30 Giugno 2023

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

Via Sarfatti, 25
20136 Milano
Italia
Tel. +39 02 5836.3096

Cap. Soc. € 400.000 i.v.
R.e.a. n. MI-2627712
CF e P. Iva 11850680965
Iscritta con n. 15436.9 all’Albo delle
SICAF tenuto dalla Banca d’Italia ai
sensi dell’art. 35-ter TUF

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

SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 30/6/2023

ATTIVITA'	SITUAZIONE AL 30/6/2023		SITUAZIONE AL 31/12/2022	
	Valore complessivo	In % dell'attivo	Valore complessivo	In % dell'attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI	881.028	64,48%	760.007	56,49%
Strumenti finanziari non quotati	881.028		760.007	
A1. Partecipazioni di controllo				
A2. Partecipazioni non di controllo	881.028		760.007	
A3. Altri titoli di capitale				
A4. Titoli di debito				
A5. Parti di O.I.C.R.				
Strumenti finanziari quotati				
A6. Titoli di capitale				
A7. Titoli di debito				
A8. Parti di O.I.C.R.				
Strumenti finanziari derivati				
A9. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
A10. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
A11. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI				
B1. Immobili dati in locazione				
B2. Immobili dati in locazione finanziaria				
B3. Altri immobili				
B4. Diritti reali immobiliari				
C. CREDITI				

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

Via Sarfatti, 25
20136 Milano
Italia
Tel. +39 02 5836.3096

Cap. Soc. € 400.000 i.v.
R.e.a. n. MI-2627712
CF e P. Iva 11850680965
Iscritta con n. 15436.9 all'Albo delle
SICAF tenuto dalla Banca d'Italia ai
sensi dell'art. 35-ter TUF

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

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'	184.235	13,48%	390.373	29,02%
F1. Liquidità disponibile	184.235	13,48%	390.373	29,02%
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'	301.089	22,04%	194.964	14,49%
I1. Crediti per p.c.t. attivi ed operazioni assimilate				
I2. Ratei e risconti attivi	1.089		14.964	
I3. Risparmio di imposta				
I4. Altre	300.000		180.000	
TOTALE ATTIVITA'	1.366.352	100,00%	1.345.344	100,00%

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

Via Sarfatti, 25
20136 Milano
Italia
Tel. +39 02 5836.3096

Cap. Soc. € 400.000 i.v.
R.e.a. n. MI-2627712
CF e P. Iva 11850680965
Iscritta con n. 15436.9 all'Albo delle
SICAF tenuto dalla Banca d'Italia ai
sensi dell'art. 35-ter TUF

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

PASSIVITA' E NETTO	SITUAZIONE AL 30/6/2023	SITUAZIONE AL 31/12/2022
L. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
L1. Finanziamenti ipotecari		
L2. Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate		
L3. Altri		
M. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
M1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
M2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
N. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
N1. Proventi da distribuire		
N2. Rimborsi richiesti e non regolati		
O. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO		
P. ALTRE PASSIVITA'	115.303	169.880
P1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	112.601	167.580
- Provvigioni		
- Interessi maturati e non liquidati su debiti e depositi		
- Altri		
	112.601	167.580
P2. Debiti di imposta	2.702	2.300
P3. Ratei e risconti passivi		0
P4. Altre		
TOTALE PASSIVITA'	115.303	169.880
Capitale sociale	400.000	400.000
Sovraprezzi di emissione		
Riserve:		
a) di utili		
b) altre – versamenti in c/to 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 tenuto dalla Banca d'Italia ai
sensi dell'art. 35-ter TUF

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

	1.463.000	1.253.000
Strumenti finanziari partecipativi		
Azioni proprie		
Utile (perdita) a nuovo	(477.536)	(100.085)
Utile (perdita) di esercizio	(134.415)	(377.451)
TOTALE PATRIMONIO NETTO	1.251.049	1.175.464
Numero delle azioni in circolazione	400.000	400.000
Numero delle azioni in circolazione A	400.000	400.000
Numero delle azioni in circolazione B		
Numero degli strumenti finanziari partecipativi		
Valore unitario delle azioni	3,128	2,939
Valore unitario delle azioni A	3,128	2,939
Valore unitario delle azioni B		
Valore degli strumenti partecipativi		
Rimborsi o dividendi distribuiti		

SEZIONE REDDITUALE

	Situazione al 30/6/2023		Situazione al 31/12/2022	
A. STRUMENTI FINANZIARI				
Strumenti finanziari non quotati				
A1. PARTECIPAZIONI				
A1.1 dividendi ed altri proventi				
A1.2 utili/perdite da realizzi				
A1.3 plus/minusvalenze				
A2. ALTRI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
A2.1 interessi, dividendi ed altri proventi				

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

Via Sarfatti, 25
20136 Milano
Italia
Tel. +39 02 5836.3096

Cap. Soc. € 400.000 i.v.
R.e.a. n. MI-2627712
CF e P. Iva 11850680965
Iscritta con n. 15436.9 all'Albo delle
SICAF tenuto dalla Banca d'Italia ai
sensi dell'art. 35-ter TUF

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

A2.2 utili/perdite da realizzi				
A2.3 plus/minusvalenze				
Strumenti finanziari quotati				
A3. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
A3.1 interessi, dividendi ed altri proventi				
A3.2 Utili/perdite da realizzi				
A3.3 plus/minusvalenze				
Strumenti finanziari derivati				
A4. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
A4.1 di copertura				
A4.2 non di copertura				
Risultato gestione strumenti finanziari				
B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI				
B1. CANONI DI LOCAZIONI ED ALTRI PROVENTI				
B2. UTILI/PERDITE DA REALIZZI				
B3. PLUS/MINUSVALENZE				
B4. ONERI PER LA GESTIONE DEI BENI IMMOBILI				
B5. AMMORTAMENTI				
Risultato gestione beni immobili				
C. CREDITI				
C1. interessi attivi e proventi assimilati				
C2. incrementi/decrementi di valore				
Risultato gestione crediti				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. interessi attivi e proventi assimilati				
E. ALTRI BENI				
E1. Proventi				
E2. Utile/perdita da realizzi				
E3. Plusvalenze/Minusvalenze				

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

Via Sarfatti, 25
 20136 Milano
 Italia
 Tel. +39 02 5836.3096

Cap. Soc. € 400.000 i.v.
 R.e.a. n. MI-2627712
 CF e P. Iva 11850680965
 Iscritta con n. 15436.9 all'Albo delle
 SICAF tenuto dalla Banca d'Italia ai
 sensi dell'art. 35-ter TUF

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

Risultato gestione investimenti			
--	--	--	--

	Situazione al 30/6/2023		Situazione al 31/12/2022	
F. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI				
F1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
F1.1 Risultati realizzati				
F1.2 Risultati non realizzati				
F2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
F2.1 Risultati realizzati				
F2.2 Risultati non realizzati				
F3. LIQUIDITA'				
F3.1 Risultati realizzati				
F3.2 Risultati non realizzati				
G. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
G1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI P.C.T. E ASSIMILATE				
G2. PROVENTE DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione caratteristica				
H. ONERI FINANZIARI				
H1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI				
H1.1 su finanziamenti ipotecari				
H1.2 su altri finanziamenti				
H2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione caratteristica				
I. ONERI DI GESTIONE		(138.878)		(395.723)
I1. Provvigione di gestione				
I2. Costo per il calcolo del valore della quota				
I3. Commissioni depositario				
I4. Oneri per esperti indipendenti				

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

Via Sarfatti, 25
20136 Milano
Italia
Tel. +39 02 5836.3096

Cap. Soc. € 400.000 i.v.
R.e.a. n. MI-2627712
CF e P. Iva 11850680965
Iscritta con n. 15436.9 all'Albo delle
SICAF tenuto dalla Banca d'Italia ai
sensi dell'art. 35-ter TUF

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

I5. Spese pubblicazione prospetti ed informativa al pubblico				
I6. Spese per consulenza e pubblicità	(9.530)		(98.197)	
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	(31.634)		(63.269)	
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	(97.714)		(234.257)	
Risultato operativo		(138.878)		(395.723)
L. RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMATERIALI				
M. ACCANTONAMENTI PER RISCHI E ONERI				
N. ALTRI RICAVI E ONERI		4.463		18.272
N1. Interessi attivi su disponibilità liquide	2.950		978	
N2. Altri ricavi	6.320		17.567	
N3. Altri oneri	(4.807)		(273)	
Risultato operativo		(134.415)		(377.451)
O. IMPOSTE				
O1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio				
O2. Risparmio d'imposta				
O3. Altre imposte				
Utile/perdita dell'esercizio		(134.415)		(377.451)

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

Via Sarfatti, 25
20136 Milano
Italia
Tel. +39 02 5836.3096

Cap. Soc. € 400.000 i.v.
R.e.a. n. MI-2627712
CF e P. Iva 11850680965
Iscritta con n. 15436.9 all'Albo delle
SICAF tenuto dalla Banca d'Italia ai
sensi dell'art. 35-ter TUF

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

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

	Esistenze al 31.12.2022	Modifica saldi di apertura	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio						Redditi complessivi esercizio TI	Patrimonio al 30.6.2023
			Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto						
						Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazioni strumenti finanziari partecipativi	Altre variazioni		
Capitale	400.000											400.000
Sovrapprezzo o emissioni												
Riserve: a) di utili b) altre	1.253.000									210.000		1.463.000
Strumenti finanziari partecipativi												
Azioni proprie												
Utile (perdita) a nuovo	-100.085			-377.451								-477.536
Utile (perdita) d'esercizio	-377.451			377.451							-134.415	-134.415
Patrimonio netto	1.175.464											1.251.049

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

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

Via Sarfatti, 25
20136 Milano
Italia
Tel. +39 02 5836.3096

Cap. Soc. € 400.000 i.v.
R.e.a. n. MI-2627712
CF e P. Iva 11850680965
Iscritta con n. 15436.9 all'Albo delle
SICAF tenuto dalla Banca d'Italia ai
sensi dell'art. 35-ter TUF

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

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

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

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

Data valore quota	Valore del Fondo	N. azioni	Valore unitario	Variazione %
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%

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

Via Sarfatti, 25
20136 Milano
Italia
Tel. +39 02 5836.3096

Cap. Soc. € 400.000 i.v.
R.e.a. n. MI-2627712
CF e P. Iva 11850680965
Iscritta con n. 15436.9 all'Albo delle
SICAF tenuto dalla Banca d'Italia ai
sensi dell'art. 35-ter TUF

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

Le 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 2023, 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, e i prezzi dell’energia sono in discesa rispetto ai massimi toccati nel 2022; permangono però le spinte inflazionistiche, cui le banche centrali, in primis FED e BCE, stanno rispondendo con un aumento dei tassi che può avere impatti sull’accesso al credito per imprese e famiglie e sul costo del debito pubblico.

La caratteristica delle partecipazioni di B4iFund SIS – start up neocostituite o nei primissimi stadi di vita, con strutture minime – rende difficile stabilire l’impatto di tali scenari sulla loro crescita. Il rischio maggiore è quindi rappresentato da una maggiore difficoltà per le start up nel reperimento di capitale di terzi per finanziare la loro crescita, soprattutto alla luce del crollo dei mercati attualmente in corso a seguito del fallimento di SVB e della crisi del Credit Suisse.

Nel primo semestre del 2023, c’è stato un calo di poco meno del 40% rispetto al totale dei capitali investiti in start up in Italia nello stesso periodo del 2022, passando da Euro 792M a 477M. Sul panorama europeo il calo è stato ancora più marcato, con una riduzione da Euro 64B a 25B nello stesso periodo di riferimento.

Per quanto riguarda le prospettive di mercato specifiche per i vari business in questo momento non ci sono elementi di particolare criticità.

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

Via Sarfatti, 25
20136 Milano
Italia
Tel. +39 02 5836.3096

Cap. Soc. € 400.000 i.v.
R.e.a. n. MI-2627712
CF e P. Iva 11850680965
Iscritta con n. 15436.9 all’Albo delle
SICAF tenuto dalla Banca d’Italia ai
sensi dell’art. 35-ter TUF

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

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

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

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.

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;

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

Via Sarfatti, 25
20136 Milano
Italia
Tel. +39 02 5836.3096

Cap. Soc. € 400.000 i.v.
R.e.a. n. MI-2627712
CF e P. Iva 11850680965
Iscritta con n. 15436.9 all'Albo delle
SICAF tenuto dalla Banca d'Italia ai
sensi dell'art. 35-ter TUF

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

- le partecipazioni sono oggetto di svalutazione in caso di perdita durevole di valore delle stesse, ad esempio a fronte di deterioramento della situazione economica, patrimoniale o finanziaria dell'impresa ovvero di eventi che del pari possano stabilmente influire sulle prospettive dell'impresa medesima e sul presumibile valore di realizzo dei relativi titoli (es.: difficoltà a raggiungere gli obiettivi di sviluppo prefissati, problemi interni al management o alla proprietà).

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

CREDITI E ALTRE ATTIVITA'

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

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

DEPOSITI BANCARI

I depositi bancari sono esposti al loro valore nominale.

POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

La liquidità netta disponibile è espressa al valore nominale.

DEBITI ED ALTRE PASSIVITA'

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

RATEI E RISCOINTI

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.

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

Via Sarfatti, 25
20136 Milano
Italia
Tel. +39 02 5836.3096

Cap. Soc. € 400.000 i.v.
R.e.a. n. MI-2627712
CF e P. Iva 11850680965
Iscritta con n. 15436.9 all'Albo delle
SICAF tenuto dalla Banca d'Italia ai
sensi dell'art. 35-ter TUF

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

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			
	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				

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

Via Sarfatti, 25
20136 Milano
Italia
Tel. +39 02 5836.3096

Cap. Soc. € 400.000 i.v.
R.e.a. n. MI-2627712
CF e P. Iva 11850680965
Iscritta con n. 15436.9 all'Albo delle
SICAF tenuto dalla Banca d'Italia ai
sensi dell'art. 35-ter TUF

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

- 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.

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Partecipazioni di controllo		
Partecipazioni non di controllo	121.021	

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

Via Sarfatti, 25
20136 Milano
Italia
Tel. +39 02 5836.3096

Cap. Soc. € 400.000 i.v.
R.e.a. n. MI-2627712
CF e P. Iva 11850680965
Iscritta con n. 15436.9 all'Albo delle
SICAF tenuto dalla Banca d'Italia ai
sensi dell'art. 35-ter TUF

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

Altri titoli di capitale		
Titoli di debito		
Parti di OICR		
Totale		121.021

Ripartizione degli investimenti per aree geografiche

30/6/2022	Titoli Obbligazionari	Titoli Azionari	Altri valori mobiliari e titoli di credito	Partecipazioni	Immobili
ITALIA				881.028	
PAESI EURO					
EUROPA					
AREA DOLLARO					
ASIA					
PAESI EMERGENTI					
PAESI G7					
AMERICA LATINA					
EST EUROPA					
AFRICA GIAPPONE					
TOTALE				881.028	

Ripartizione degli investimenti per settore di operatività

30/6/2023	Titoli Obbligazionari	Titoli Azionari	Altri valori mobiliari e titoli di credito	Partecipazioni	Immobili
AGRARIO					
ALIMENTARE AGRICOLO					

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

Via Sarfatti, 25
20136 Milano
Italia
Tel. +39 02 5836.3096

Cap. Soc. € 400.000 i.v.
R.e.a. n. MI-2627712
CF e P. Iva 11850680965
Iscritta con n. 15436.9 all'Albo delle
SICAF tenuto dalla Banca d'Italia ai
sensi dell'art. 35-ter TUF

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

ASSICURATIVO					
AZIENDE AUTONOME (CASSA DD.PP)					
BANCARIO					
CARTARIO ED EDITORIALE					
CEMENTIFERO					
CHIMICO					
COMMERCIO				106.000	
COMUNICAZIONI					
DIVERSI					
ELETTRONICO				32.000	
ENTI PUBBLICI ECONOMICI					
ENTI TERRITORIALI					
FINANZIARIO					
FONDIARIO					
IMMOBILIARE EDILIZIO					
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO					
MINERALE E METALLURGICO					
MOBILIARE					
SERVIZI				743.028	
TESSILE					
TOTALE				881.028	

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 2023

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

Via Sarfatti, 25
 20136 Milano
 Italia
 Tel. +39 02 5836.3096

Cap. Soc. € 400.000 i.v.
 R.e.a. n. MI-2627712
 CF e P. Iva 11850680965
 Iscritta con n. 15436.9 all'Albo delle
 SICAF tenuto dalla Banca d'Italia ai
 sensi dell'art. 35-ter TUF

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

Ragione Sociale	P. IVA	Approvazione investimento dal CDA	Costo di acquisto partecipazione /opzione (€)	Capitale Sociale (da ultima visura)	% owned
Italynext S.r.l.	05133660281	26-ott-22	26.000	11.300	1,33%
DUING S.r.l.	10212740962	26-ott-22	61.000	18.747	3,46%
ENDELEA S.R.L. SB	11040170968	26-ott-22	53.000	6.354	3,87%
DOCTOR TODAY S.R.L.	14598621002	26-ott-22	28.000	10.870	5,00%
QI4M SRL	14495731003	26-ott-22	235.007	838.713	1,48%
MAPO TAPO S.R.L.	11336700965	26-ott-22	70.000	3.453	3,38%
VERTENDO S.R.L.	10313710963	26-ott-22	52.000	12.289	3,03%
CONVIV S.R.L.	11439470961	26-ott-22	53.000	10.881	4,83%
GENOA INSTRUMENTS S.R.L.	02607290992	26-ott-22	32.000	11.292	2,28%
Empethy S.r.l SB	9677741218	1-mar-22	30.000	20.000	5,00%
Fantacycling S.r.l	02357540505	1-mar-22	30.000	10.000	2,01%
TBR Media S.r.l.	11981990960	1-mar-22	30.000	800	5,00%
MyPad S.r.l.	1879310702	1-mar-22	30.000	10.000	5,00%
AiVesp S.r.l.	2919450425	1-mar-22	30.000	400	5,00%
PinVision S.r.l	12444240019	1-mar-22	30.000	10.000	5,00%
Keikibu S.r.l.	10978300969	14-set-22	30.000	12.000	4,76%
Terraviva S.r.l.	12608970963	14-set-22	30.000	10.000	5,00%
Holifya S.r.l.	11462020964	14-set-22	30.175	11.000	2,00%
Crqlar GmbH	not incorporated in Italy	23-mar-23	30.000	N.A.	2,00%

Nella tabella riportata qui sopra, l'investimento in Crqlar GmbH include la quota versata a luglio 2023 per dare una maggiore chiarezza espositiva.

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 non si rilevano indicatori di perdita durevole di valore, considerando che l'acquisto di tutte le partecipazioni è avvenuto nel corso del 2022 e del 2023 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.

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

Via Sarfatti, 25
20136 Milano
Italia
Tel. +39 02 5836.3096

Cap. Soc. € 400.000 i.v.
R.e.a. n. MI-2627712
CF e P. Iva 11850680965
Iscritta con n. 15436.9 all'Albo delle
SICAF tenuto dalla Banca d'Italia ai
sensi dell'art. 35-ter TUF

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

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

Non sono presenti investimenti in società immobiliari.

E) Descrizione delle operazioni.

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

F) Altre informazioni.

Non ci sono altre informazioni da fornire.

II.2 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

Alla data della presente Relazione non sono presenti in portafoglio strumenti finanziari quotati.

II.3 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

La Società non può investire in strumenti finanziari derivati

II.4 BENI IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI

Alla data della presente Relazione non sono presenti in portafoglio beni immobili e diritti reali immobiliari.

II.5 CREDITI

Alla data della presente Relazione non sono presenti crediti da operazioni di cartolarizzazione o Altri crediti.

II.6 DEPOSITI BANCARI

Alla data della presente Relazione non risultano in essere depositi bancari vincolati.

II.7 ALTRI BENI

Alla data della presente Relazione la SIS non deteneva attività rientranti in questa categoria.

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

Alla data della presente Relazione la liquidità disponibile ammontava a Euro 184.235.

II.9 ALTRE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMATERIALI

Non sono presenti immobilizzazioni di alcun genere.

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

Via Sarfatti, 25
20136 Milano
Italia
Tel. +39 02 5836.3096

Cap. Soc. € 400.000 i.v.
R.e.a. n. MI-2627712
CF e P. Iva 11850680965
Iscritta con n. 15436.9 all'Albo delle
SICAF tenuto dalla Banca d'Italia ai
sensi dell'art. 35-ter TUF

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

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	1.089
I3. Risparmio d'imposta	
I4. Altre attività	300.000
TOTALE	301.089

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

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

Denominazione società	Data stipula contratto di investimento	Importo versato in conto futuro aumento di capitale
Revibe S.a.s.	28/03/2022	30.000
Hotiday S.r.l.	07/10/2022	30.000
Drype S.r.l.	29/11/2022	30.000
Hdemie S.r.l.s.	16/03/2023	30.000
Kool 2.0 S.r.l.	16/03/2023	30.000
Nubo S.r.l.	28/03/2023	30.000
Guido Io S.r.l.s.	17/03/2023	30.000
SLY S.r.l.	28/03/2023	30.000

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

Via Sarfatti, 25
20136 Milano
Italia
Tel. +39 02 5836.3096

Cap. Soc. € 400.000 i.v.
R.e.a. n. MI-2627712
CF e P. Iva 11850680965
Iscritta con n. 15436.9 all'Albo delle
SICAF tenuto dalla Banca d'Italia ai
sensi dell'art. 35-ter TUF

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

Microx S.r.l.	20/04/2023	30.000
Proteso s.r.l.	07/10/2022	30.000
	TOTALE	300.000

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 2023.

SEZIONE III – LE PASSIVITA'

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

Alla data della presente Relazione non risultavano in essere operazioni di pronti contro termine passive e assimilate né di prestito titoli.

III.3 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Alla data della presente Relazione non risultano in essere strumenti finanziari derivati.

III.4 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

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

III.5 TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

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

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Le "Altre Passività" ammontano ad Euro 115.303 e si compongono delle seguenti voci:

Poste

Importo

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

Via Sarfatti, 25
20136 Milano
Italia
Tel. +39 02 5836.3096

Cap. Soc. € 400.000 i.v.
R.e.a. n. MI-2627712
CF e P. Iva 11850680965
Iscritta con n. 15436.9 all'Albo delle
SICAF tenuto dalla Banca d'Italia ai
sensi dell'art. 35-ter TUF

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

P1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	112.601
Provvigioni	0
Interessi maturati non liquidati su debiti e depositi	0
Altri	112.601
P2. Debiti di imposta	2.702
P3. Ratei e risconti passivi	
P4. Altre	
Totale Altre Passività	115.303

DETTAGLIO POSTE

P1. Altre	112.601
Compensi amministratori e sindaci	31.634
Servizi amministrativi	80.967
Spese società di revisione	
Totale Altre	112.601
P2. Debiti d'imposta	2.702
Erario per ritenute lav. aut.	2.702
P3. Ratei e risconti passivi	

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

Via Sarfatti, 25
20136 Milano
Italia
Tel. +39 02 5836.3096

Cap. Soc. € 400.000 i.v.
R.e.a. n. MI-2627712
CF e P. Iva 11850680965
Iscritta con n. 15436.9 all'Albo delle
SICAF tenuto dalla Banca d'Italia ai
sensi dell'art. 35-ter TUF

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

SEZIONE IV – IL PATRIMONIO NETTO

IV.1 Prospetto delle variazioni del patrimonio netto dall'avvio dell'operatività (10 Giugno 2021) al 30/6/2023

	Importo	in % dei versamenti effettuati
Importo iniziale (azioni e strumenti partecipativi emessi x prezzo di emissione)	4.000.000	
TOTALE VERSAMENTI EFFETTUATI	1.863.000	
A.1 Risultato complessivo della gestione delle partecipazioni		
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		
I. Oneri di gestione complessivi	-634.634	-34,07%
L. Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali		
M. Accantonamenti per rischi e oneri		

**B4i Fund SIS S.P.A.
a capitale fisso**Via Sarfatti, 25
20136 Milano
Italia
Tel. +39 02 5836.3096Cap. Soc. € 400.000 i.v.
R.e.a. n. MI-2627712
CF e P. Iva 11850680965
Iscritta con n. 15436.9 all'Albo delle
SICAF tenuto dalla Banca d'Italia ai
sensi dell'art. 35-ter TUFPEC: b4ifund@pec.it
Email: b4ifund@b4ifund.it

N. Altri ricavi e oneri complessivi	22.683	1,218%
O. Imposte complessive		
EMISSIONI SUCCESSIVE (azioni e strumenti partecipativi emessi x prezzo di emissione)		
OPERAZIONI DI RIDUZIONE DEL CAPITALE		
DIVIDENDI (ORDINARI E STRAORDINARI)		
VALORE TOTALE PRODOTTO DALLA GESTIONE AL LORDO DELLE IMPOSTE	-611.951	-32,848%
PATRIMONIO NETTO	1.251.049	67,152%
TOTALE IMPORTI DA RICHIAMARE	2.137.000	
TASSO INTERNO DI RENDIMENTO ALLA DATA DELLA RELAZIONE*	-65,72%	

* 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 30/6/2023, è positivo per Euro 1.251.049.

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

PEC: b4ifund@pec.it
Email: 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 2.137.000 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 1.463.000.

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 2023 non sono state effettuate operazioni su partecipazioni e altri strumenti finanziari ulteriori rispetto all'acquisto di partecipazioni descritto nella presente nota integrativa.

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

Via Sarfatti, 25
20136 Milano
Italia
Tel. +39 02 5836.3096

Cap. Soc. € 400.000 i.v.
R.e.a. n. MI-2627712
CF e P. Iva 11850680965
Iscritta con n. 15436.9 all'Albo delle
SICAF tenuto dalla Banca d'Italia ai
sensi dell'art. 35-ter TUF

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

SEZIONE II – BENI IMMOBILI

Nel corso del 2023 non sono state effettuate operazioni su beni immobili e diritti reali immobiliari.

SEZIONE III – CREDITI

Nel 2023 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 30/6/2023 non sono stati conseguiti proventi o oneri da operazioni di pronti contro termine, di prestito titoli e assimilate.
3. Nell'esercizio 2023 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 30/6/2023:

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

Via Sarfatti, 25
20136 Milano
Italia
Tel. +39 02 5836.3096

Cap. Soc. € 400.000 i.v.
R.e.a. n. MI-2627712
CF e P. Iva 11850680965
Iscritta con n. 15436.9 all'Albo delle
SICAF tenuto dalla Banca d'Italia ai
sensi dell'art. 35-ter TUF

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

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	12.495	1,00%	0,91%					
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)	131.190	10,49%	9,60%					
spese amministrative	11.224	0,90%	0,82%					
compenso amministratori	18.312	1,46%	1,34%					
compenso sindaci	13.322	1,06%	0,98%					
servizi amministrativi	47.816	3,82%	3,50%					

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

Via Sarfatti, 25
20136 Milano
Italia
Tel. +39 02 5836.3096

Cap. Soc. € 400.000 i.v.
R.e.a. n. MI-2627712
CF e P. Iva 11850680965
Iscritta con n. 15436.9 all'Albo delle
SICAF tenuto dalla Banca d'Italia ai
sensi dell'art. 35-ter TUF

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

altri oneri	4.807	0,38%	0,35%					
spese legali	7.844	0,63%	0,57%					
spese notarili	1.060	0,08%	0,08%					
consulenza professionale	9.530	0,76%	0,70%					
contributo Consob	2.295	0,18%	0,17%					
imposte e tasse diverse	310	0,02%	0,02%					
polizza assicurazioni amministratori	14.670	1,17%	1,07%					
COSTI RICORERNTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 11)	143.685	11,49%	10,52%					
12) Provvigioni di incentivo								
13) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	-							
di cui: - su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri (da specificare)								
14) Oneri finanziari per i debiti assunti dalla SICAF								
15) Oneri fiscali di pertinenza della SICAF								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 15)	143.685	11,49%	10,52%					

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

VII. 2 PROVVIGIONE DI INCENTIVO

Al 30 Giugno 2023 non si registrano 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. € 400.000 i.v.
R.e.a. n. MI-2627712
CF e P. Iva 11850680965
Iscritta con n. 15436.9 all'Albo delle
SICAF tenuto dalla Banca d'Italia ai
sensi dell'art. 35-ter TUF

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

VII. 3 REMUNERAZIONI

Nel 2023 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 € 2.950.

L'importo degli Altri ricavi è pari a Euro 6.320 e si riferisce a sopravvenienze attive su costi stanziati nel 2022 in eccesso.

L'importo degli Altri oneri è pari a Euro 4.807, di cui Euro 4.795 per spese generali diverse ed Euro 12 per bolli su e/c e commissioni bancarie.

SEZIONE IX – IMPOSTE

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

PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

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

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

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

Via Sarfatti, 25
20136 Milano
Italia
Tel. +39 02 5836.3096

Cap. Soc. € 400.000 i.v.
R.e.a. n. MI-2627712
CF e P. Iva 11850680965
Iscritta con n. 15436.9 all'Albo delle
SICAF tenuto dalla Banca d'Italia ai
sensi dell'art. 35-ter TUF

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

Organi Sociali

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

COLLEGIO SINDACALE

PRESIDENTE	Angelo Casò
SINDACO	Roberto Antonelli
SINDACA	Maria Gimigliano
SINDACA SUPPLENTE	Ottavia Alfano
SINDACO SUPPLENTE	Edoardo Colombo

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. € 400.000 i.v.
R.e.a. n. MI-2627712
CF e P. Iva 11850680965
Iscritta con n. 15436.9 all'Albo delle
SICAF tenuto dalla Banca d'Italia ai
sensi dell'art. 35-ter TUF

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

Relazione degli amministratori al 30 giugno 2023

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 Euro 50.000. 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 Commerciale "Luigi Bocconi" ("Università Bocconi"), e di Euro 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 Euro 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 2023 relativamente all'attività istituzionale, illustrando l'attività di B4iFund nel suo complesso nonché le direttrici seguite nell'attuazione delle politiche di investimento.

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

Via Sarfatti, 25
20136 Milano
Italia
Tel. +39 02 5836.3096

Cap. Soc. € 400.000 i.v.
R.e.a. n. MI-2627712
CF e P. Iva 11850680965
Iscritta con n. 15436.9 all'Albo delle
SICAF tenuto dalla Banca d'Italia ai
sensi dell'art. 35-ter TUF

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

Le 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.

Nel 2022 è iniziata l'attività istituzionale di investimento della Società ed è proseguita l'attività di implementazione di *policy* e procedure necessarie per garantire l'operatività conforme a tutti i requisiti di *compliance* e l'esecuzione dei corretti adempimenti civilistici, tributari e richiesti dagli organi di vigilanza, 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, approvato durante la riunione del Consiglio di Amministrazione tenutasi in data 1 marzo 2022, 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 Euro 30.000. Entro 180 giorni dalla sottoscrizione dell'accordo di investimento B4iFund, a fronte di una valutazione positiva dell'andamento dell'impresa target, 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 aucap da eseguire tramite conversione di quanto già versato da parte di B4iFund alla società target a titolo di "versamento in conto futuro aumento capitale". Successivamente al "versamento in conto futuro aumento capitale", B4iFund potrebbe decidere di non richiedere ai soci della società

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

Via Sarfatti, 25
20136 Milano
Italia
Tel. +39 02 5836.3096

Cap. Soc. € 400.000 i.v.
R.e.a. n. MI-2627712
CF e P. Iva 11850680965
Iscritta con n. 15436.9 all'Albo delle
SICAF tenuto dalla Banca d'Italia ai
sensi dell'art. 35-ter TUF

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

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

Ad oggi il portafoglio della Società è investito in 29 start up, oggetto di approvazione nel corso dei Consigli di Amministrazione di marzo, settembre e ottobre 2022 e di marzo 2023, con capitale versato pari ad euro 1.174.021; il processo di *option conversion* al 30 giugno 2023 vede ad oggi convertite 6 delle 7 startup del batch V e 2 delle 6 startup del batch VI. Inoltre, per una delle 6 startup del batch VI e una delle 7 del batch VII, B4iFund è entrata direttamente nel capitale sociale delle target firmando i contratti d'investimento proposti dai lead investor delle rispettive società.

I rimanenti investimenti non risultano ancora convertiti in *equity*; gli investimenti sono concentrati principalmente sul territorio italiano.

In particolare, nel primo semestre del 2023 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 Holifya S.r.l., per un totale di euro 30.125;
- nella conversione delle opzioni nelle società target Keikibu S.r.l., TBR Media S.r.l.s., Terraviva S.r.l.;
- nella finalizzazione dell'investimento in Crqlar GmbH, nella quale B4iFund ha partecipato al round di investimento *pre-seed* con euro 30.000;
- nell'approvazione di una proposta di investimento da parte del Consiglio di Amministrazione di B4iFund del 23 giugno 2023 nella start-up Foreverland Food S.r.l., proveniente dal programma di pre-accelerazione di Bocconi for innovation e presentata dal comitato di valutazione di B4i.

Di seguito alcune note di approfondimento rispetto a specifiche situazioni di opzioni in società ancora non convertite:

Batch V

Come citato nel Consiglio di Amministrazione di B4iFund del 23 giugno 2023, la decisione di convertire la partecipazione nella start-up Revibe S.A.S. (*Société par action simplifiée*) è stata posticipata a dicembre 2023 vista la situazione delicata nella quale si trova la start-up.

Batch VI

Le conversioni delle opzioni nelle start-up Proteso S.r.l.s. e Drype S.r.l. si sono concluse nel mese di luglio 2023. Come deliberato nel Consiglio di Amministrazione di B4iFund del 23 marzo 2023, l'opzione in Hotiday S.r.l. è ora

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

Via Sarfatti, 25
20136 Milano
Italia
Tel. +39 02 5836.3096

Cap. Soc. € 400.000 i.v.
R.e.a. n. MI-2627712
CF e P. Iva 11850680965
Iscritta con n. 15436.9 all'Albo delle
SICAF tenuto dalla Banca d'Italia ai
sensi dell'art. 35-ter TUF

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

parte di un accordo di investimento convertibile che B4iFund ha firmato assieme agli altri investitori nella start-up, mantenendo le condizioni fondamentali che il nostro contratto di investimento richiede.

Batch VII

Ad eccezione della start-up Crqlar GmbH, le sei startup del Batch VII rimanenti rientrano ancora nel periodo di conversione delle opzioni e hanno appena terminato il programma di accelerazione di B4i.

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";
- l'importo di Euro 3.600.000, determinati secondo una proporzione di € 9 per ciascuna azione sottoscritta, da corrispondersi alla Società a titolo di versamento in conto capitale, in base alle richieste della Società medesima in conformità all'articolo 8.1 dello Statuto della Società. Nel corso del 2022 sono stati effettuati 2 richiami per complessivi Euro 1.253.000, a copertura degli investimenti e delle spese correnti. Nel corso del primo semestre del 2023 è stato fatto un richiamo pari a 210.000 euro. A tale data sono stati dunque richiamati complessivamente Euro 1.463.000. Il *commitment* residuo ancora da richiamare dal socio Università Bocconi è pari a Euro 2.137.000.

Nel corso dell'anno è stata finalizzata tutta la documentazione necessaria per poter iniziare l'attività di raccolta verso i terzi e sono in corso i primi contatti con alcuni possibili investitori.

Commenti sull'andamento economico

Il bilancio di esercizio al 30 giugno 2023 evidenzia una perdita di Euro 134.414,90 inferiore (Euro 17.432) rispetto al pari periodo del 2022, 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).

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

Via Sarfatti, 25
20136 Milano
Italia
Tel. +39 02 5836.3096

Cap. Soc. € 400.000 i.v.
R.e.a. n. MI-2627712
CF e P. Iva 11850680965
Iscritta con n. 15436.9 all'Albo delle
SICAF tenuto dalla Banca d'Italia ai
sensi dell'art. 35-ter TUF

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

Il risultato di esercizio 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 7 febbraio 2023 l'assemblea dei soci di B4iFund ha nominato 2 nuovi membri del Consiglio di Amministrazione nelle persone di Alessandra Scotti (amministratore indipendente) e Andrea Fosfuri (amministratore), in sostituzione dei dimissionari Markus Venzin (amministratore) e Raffaele Mauro (amministratore indipendente), che si ringrazia per l'apporto dato alla Società. In data 27 aprile 2023 è stato nominato il nuovo Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società, Maurizio Mongardi, in sostituzione di Gabriella Zanga, dimissionaria per motivi personali e professionali.

Nel corso dell'esercizio sono state apportate modifiche allo statuto, tra cui, *inter alia*, la proroga del termine finale di sottoscrizione relativo all'aumento di capitale sociale a pagamento in denaro, alla pari, per un ammontare massimo complessivo di euro 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, fissandolo al giorno 9 luglio 2024.

Fatti di rilievo intervenuti dopo il 30 giugno 2023

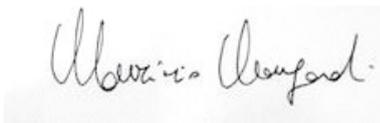
Dal 30 giugno 2023 alla data della presente non si sono verificati specifici fatti di rilievo che possano avere effetto sulla gestione.

Milano, 26 luglio 2023

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

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