

TESTO DELLA RELAZIONE ISTRUTTORIA

Parte introduttiva

Relazione predisposta dal Settore Partecipazione a enti per la ricerca e l'innovazione d'intesa con Unità di processo Knowledge Transfer Office - Nuova imprenditorialità dell'Area Innovazione (ARIN)

Presidio Politico Delegato per i Rapporti con le imprese e la ricerca industriale

Parte espositiva

Scopo del presente riferimento è esercitare il controllo analogo ex-post, ai sensi dell'art. 4 co. 2 lett. a) e dell'art. 20, co. 1, lett. c) dello Statuto di BeHold S.r.l. (di seguito anche "BeHold" o "Società"), ente strumentale in-house dell'Alma Mater Studiorum - Università di Bologna (di seguito anche "Ateneo" o "Università di Bologna") e precisamente, effettuare la verifica annuale dello stato di attuazione degli indirizzi e degli obiettivi strategici e approvare:

- il bilancio di esercizio 2024, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa e corredato con la Relazione del Sindaco Unico;
- la Relazione annuale sull'andamento delle Spinoff partecipate da BeHold - Anno 2024;
- la "Relazione sul governo societario contenente il programma di valutazione del rischio di crisi aziendale, redatta ai sensi dell'art. 6, commi 2 e 4 del D. Lgs. 175/2016 "Testo unico in materia di società a partecipazione pubblica";
- la proposta di destinazione dell'utile.

BeHold S.r.l. è stata costituita in data 22/12/2022 nella forma di società a responsabilità limitata con lo scopo di acquisire, gestire, valorizzare ed alienare sia la partecipazione diretta di quote in imprese *spin off* che valorizzano a mercato i risultati della ricerca svolta nell'ambito

dell'Università di Bologna, sia la partecipazione in fondi di investimento o loro veicoli di gestione dedicati a sostenere investimenti in iniziative imprenditoriali generate dalla proprietà intellettuale dell'Ateneo.

La Società si qualifica quale ente strumentale partecipato al 100% dall'Università di Bologna ed opera in regime *in house providing*, perseguendo le finalità previste dall'art. 4 comma 2 lett. a) del D. Lgs. 175/2016 recante "Testo Unico in materia di società a partecipazione pubblica" che riguardano la *"produzione di un servizio di interesse generale"* e più specificatamente, seguendo le classificazioni del Ministero dell'Economia e delle Finanze (MEF), *"Attività consistenti nell'assunzione di partecipazioni in società esercenti attività diverse da quella creditizia e finanziaria (Holding)"*.

Le principali informazioni riguardanti la compagine, le finalità, le attività, il sistema di *governance* e il bilancio della Società sono reperibili nell'allegata scheda informativa (rif.: Allegato 1) e nel sito della stessa al link: <https://site.unibo.it/behold/it>.

Con riferimento al Piano Strategico 2022-2027 di Ateneo, le attività svolte dalla Società sono coerenti con il Principio 3 *"Incrementare il senso della nostra responsabilità sociale in tutte le attività"*, O.33 *"Incrementare le collaborazioni con realtà pubbliche, private e del terzo settore per favorire lo sviluppo dei territori e valorizzarne le vocazioni"* e O.37 *"Valorizzare e consolidare le azioni per l'imprenditorialità e il trasferimento tecnologico"*.

Per quanto riguarda la realizzazione del controllo ex-post, in merito allo stato di attuazione di indirizzi ed obiettivi strategici impartiti dall'Università di Bologna, dalla Relazione sull'andamento delle partecipate e stato della dismissione di quote, si evince che nel complesso le attività previste sono state tutte eseguite.

Per quanto riguarda il bilancio di esercizio 2024, corredato con la

Relazione del Sindaco Unico (rif.: Allegato 2), si elencano di seguito i dati ed i fatti più significativi.

Nello Stato Patrimoniale si evidenziano:

- un patrimonio netto di 51.152 €; si ricorda che *l'Accordo Disciplinare* prevede che l'Università versi *“le risorse necessarie all’acquisizione della partecipazione nelle società spin-off da parte di BeHold, che confluiranno, nel bilancio della Holding, in una riserva generica in c/capitale a seguito della delibera di accredito e partecipazione nelle stesse del Consiglio di Amministrazione dell’Università”* (art. 2 comma 5). Pertanto, dell'importo totale di € 24.001 indicato come “Altre riserve”, € 7.700 si riferiscono ai versamenti in conto capitale effettuati dall'Università di Bologna per il rimborso delle quote di partecipazione versate dalla società entro il 31/12/2024 (previsti dall'Accordo Disciplinare), mentre i restanti € 16.301 costituiscono riserve straordinarie;
- immobilizzazioni finanziarie per un importo pari a 9.350 €;
- crediti per un ammontare pari a 5.890 €, in prevalenza derivanti da prestazioni svolte a favore dell'Ateneo;
- un valore di debiti pari a 25.433 €, dovuti in prevalenza all'Erario.

Per quanto riguarda le principali voci del conto economico si evidenziano:

- un valore della produzione pari a 110.307 €;
- costi di produzione per un ammontare pari a 86.431 € costituiti in prevalenza da costi per servizi (85.023 €, di cui 36.240 € quale compenso per l'Amministratore e 6.240 € quale compenso per il Sindaco Unico).

Il Sindaco Unico, sia nella *“Relazione come revisore indipendente ai sensi dell’art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 392”* che nella *“Relazione sull’attività di vigilanza ai sensi dell’art. 2429, comma 2,*

c.c.” (pagg. 18-21 rif.: Allegato 2) non evidenzia particolari osservazioni e non rileva motivi ostativi all’approvazione del bilancio di esercizio 2024.

Sulla base dei requisiti previsti dall’art. 2435 bis, 1° comma del Codice Civile, la Società ha redatto un bilancio in forma abbreviata che non prevede la compilazione di una Relazione di gestione; tuttavia, l’Amministratore Unico ha redatto ugualmente una “*Relazione annuale sull’andamento delle Spinoff partecipate da BeHold - Anno 2024*” (rif.: Allegato 3).

Da tale Relazione si evince che nell’esercizio di riferimento BeHold deteneva partecipazioni in 16 società spin-off, delle quali solo 14 hanno chiuso il bilancio il 31/12/2024 e sono quindi oggetto di analisi. Di queste vengono individuate quelle che hanno effettuato operazioni e/o gestito eventi straordinari o degni di nota di cui viene data una sintetica descrizione (Sinbiosys, Develop Players, Liber, FieldRobotics, Re-sport, Studium Genetics e Robosect).

Si segnala che non sono state effettuate nel 2024 cessioni legate al raggiungimento del quinto anno dalla costituzione.

Dalle analisi comparative dell’andamento degli ultimi due esercizi, 2024 e 2023, emergono alcuni significativi indicatori:

- il valore complessivo della produzione è cresciuto in maniera molto significativa (da un cumulo per 12 società di 1.995.492 € nel 2023 ad un valore complessivo di 4.181.456 € nel 2024, che sale a 4.267.721 € se si includono le 2 società non presenti nell’esercizio precedente);
- il valore del patrimonio netto presenta una lieve crescita (da 2.332.012 € nel 2023 a 2.435.128 € nel 2024, che sale a 2.459.065 € se si includono le 2 società non presenti nell’esercizio precedente), risentendo dell’andamento in calo di alcune società;
- il tasso di crescita è rimasto positivo, ma ha subito un rallentamento

correlato ad investimenti e ad una generale progressiva maturazione del portafoglio.

Le conclusioni che l'Amministratore Unico trae sono che il "modello BeHold" presenti un interessante potenziale di impatto, sia come generatore di opportunità per le spin-off, sia in termini di potenziali ritorni economici futuri per l'Ateneo e che riscuota un forte interesse da parte degli operatori del settore (altre Università, centri di ricerca, associazioni di categoria, imprese e investitori).

In ottemperanza a quanto previsto dall'art. 6, commi 2 e 4 del D. Lgs. 175/2016 "*Testo unico in materia di società a partecipazione pubblica*", che prevede per le società in controllo pubblico l'adozione di "*specifici programmi di valutazione del rischio di crisi aziendale*", l'Amministratore Unico ha redatto una "*Relazione sul governo societario contenente un Programma di valutazione del rischio di crisi aziendale*" riferita al 2024 (Allegato 4).

Per la valutazione del rischio di crisi si è previsto il ricorso allo strumento di analisi di indici e margini di bilancio, volti a misurare la solidità, liquidità e redditività della Società in un arco temporale di 4 anni e applicabili alle voci dello Stato Patrimoniale (indici di liquidità, disponibilità, copertura delle immobilizzazioni e indipendenza finanziaria; margini di struttura e di disponibilità), del Conto Economico (Return On Equity - ROE, Return On Investment - ROI, Return On Sales - ROS; Margine Operativo Lordo - MOL e Risultato Operativo - EBIT) e altre voci (Rapporto tra PFN e EBITDA e Rapporto Debit/Equity - D/E).

L'Amministratore prevede di redigere annualmente una relazione avente ad oggetto il monitoraggio dei rischi secondo indici e voci sopra riportate, da inviare all'organo di controllo e di revisione e all'assemblea e si impegna ad attivare le procedure previste dal TUSSP in presenza di elementi sintomatici dell'esistenza di un rischio di crisi.

Per quanto riguarda l'esercizio 2024, l'applicazione dei sopra citati indici e indicatori ai dati di bilancio porta ad escludere totalmente il rischio di crisi aziendale, anche se si evidenzia quanto segue: *"Il grado di autonomia finanziaria, nonché il quoziente di disponibilità e di liquidità immediata hanno tuttavia un grado di rischio superiore alla media, trattandosi di società 'mono-cliente' e quindi strettamente correlata alle politiche finanziarie del socio (cliente)"* (pag. 14 rif.: Allegato 4).

Per quanto riguarda infine l'adozione degli *"strumenti integrativi di governo societario"* previsti dall'art. 6, comma 3 del D.Lgs. 175/2016, per i quali il TUSPP prevede un'adequata motivazione in caso di assenza, si evidenzia che la Società:

- con Determina 9-24 del 28/05/2024 ha adottato il Regolamento per l'affidamento e/o acquisto di beni, servizi e forniture di importo inferiore alle soglie europee, ai sensi del D.Lgs. 36/2023;
- ha in corso di adozione il Regolamento per il reclutamento del personale;
- sta valutando l'adozione di un Codice Etico e di un Piano di Prevenzione della Corruzione e della Trasparenza e, nelle more, *"osserva, nei limiti della compatibilità, i principi del Codice etico e di Comportamento dell'Università di Bologna"*;
- non si è invece dotata di uffici di controllo per le ridotte dimensioni della struttura organizzativa e non ritiene necessario adottare ulteriori strumenti integrativi quali i Programmi di responsabilità sociale.

In merito, infine alla destinazione degli utili, di competenza del socio unico ex art. 4 co. 2 lett. a dello Statuto societario, si riprende quanto indicato all'art. 19.3 dello stesso Statuto:

"Gli utili di esercizio verranno destinati come segue:

- *una quota non inferiore al 5% alla riserva legale, fino al*

raggiungimento di una quota pari ad 1/5 del capitale sociale;

- l'utile residuo al perseguimento delle finalità statutarie".

La proposta dell'Amministratore Unico è pertanto di destinare l'utile pari a 16.263 € come segue:

- 1.142 € a riserva legale;
- 15.151 € a riserva straordinaria destinata al perseguimento delle finalità statutarie di cui all'art. 2.3 dello Statuto.

Conclusioni

Per quanto sopra riportato, si propone che il Consiglio di Amministrazione, come modalità di esercizio del controllo analogo *ex-post* approvi:

- il bilancio di esercizio 2024, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa e corredato con la Relazione del Sindaco Unico;
- la "Relazione annuale sull'andamento delle Spinoff partecipate da Behold - Anno 2024";
- la "Relazione sul governo societario contenente il programma di valutazione del rischio di crisi aziendale", redatta ai sensi dell'art. 6, commi 2 e 4 del D. Lgs. 175/2016 "Testo unico in materia di società a partecipazione pubblica";
- la seguente proposta di destinazione dell'utile pari a 16.293 €: 1.142 € a riserva legale; 15.151 € a riserva straordinaria destinata al perseguimento delle finalità statutarie di cui all'art. 2.3 dello Statuto della Società.

FIRMA DIRIGENTE/RESPONSABILE SETTORE

La Dirigente dell'Area Innovazione (ARIN)

dott.ssa Alice Corradi

La Responsabile ARIN - Settore Partecipazione a enti per la ricerca e l'innovazione

dott.ssa Arianna Sattin

La Responsabile ARIN - Unità di processo KTO - nuova imprenditorialità

dott.ssa Romina Veronica Germana Kniaz

ALTRE AREE/DIRIGENTI

AREE/UFFICI PROPONENTI/INTERESSATI PER CONOSCENZA E/O
COMPETENZA

SSRD, ARIN, ARIC, ARAG

Il Consiglio di Amministrazione

LETTA la relazione istruttoria predisposta dal Settore Partecipazione a enti per la ricerca e l'innovazione d'intesa con Unità di processo Knowledge Transfer Office dell'Area Innovazione (ARIN) - Nuova imprenditorialità;

RICHIAMATO l'art. 39 dello Statuto di Ateneo (Decreto Rettorale n. 1203/2011 del 13/12/2011 e ss.mm.ii.), che prevede al comma 2 la possibilità dell'Università di Bologna di partecipare ad enti, società, fondazioni, consorzi o altre forme associative di diritto pubblico o privato per lo svolgimento di attività strumentali e necessarie all'attività di ricerca, didattica o al perseguimento di fini istituzionali e ne disciplina le modalità;

RICHIAMATO il Piano Strategico 2022-2027 di Ateneo ed in particolare il Principio 3 *"Incrementare il senso della nostra responsabilità sociale in tutte le attività"*, O.33 *"Incrementare le collaborazioni con realtà pubbliche, private e del terzo settore per favorire lo sviluppo dei territori e valorizzarne le vocazioni"* e O.37 *"Valorizzare e consolidare le azioni per l'imprenditorialità e il trasferimento tecnologico"*;

RICHIAMATA la delibera del Consiglio di Amministrazione di Ateneo del 27/07/2021, con la quale è stata approvata la costituzione di una *holding*, nella forma di società a responsabilità limitata in regime *in-house providing*, per detenere partecipazioni in società spin-off;

VISTO l'Atto Rep. n. 63.668 raccolta n. 31.930 del 22/12/2021 con il quale è stata costituita la società "BeHold S.r.l." avente ad oggetto principale l'assunzione, detenzione e gestione di partecipazioni ed interessenze in società ed imprese italiane ed estere di qualunque tipo e forma giuridica;

CONSIDERATO che tra i requisiti per il riconoscimento come ente *in-house* rientra l'esercizio di un controllo analogo a quello esercitato sulle proprie strutture da parte dell'Ateneo in tre fasi: *ex-ante*, *contestuale* ed *ex-post*;

VISTO lo Statuto di "BeHold S.r.l." che prevede quali modalità per l'esercizio del controllo analogo *ex-post* l'approvazione del bilancio consuntivo, delle Relazioni dell'organo di gestione e dell'organo di controllo e la verifica annuale dello stato di attuazione degli indirizzi e degli obiettivi strategici;

ESAMINATA la documentazione riguardante il bilancio di esercizio 2024, inoltrata dall'Amministratore Unico e pervenuta con prot. 166621/2025 in data 03/06/2025;

RICHIAMATI la delibera del Consiglio di Amministrazione di Ateneo del 27/07/2021 e il "contratto disciplinare" stipulato conseguentemente tra BeHold e l'Università di Bologna (Rep. n. 10384/2022 Prot. n. 181223 del 02/08/2022), contenente le direttive ed indicazioni operative di indirizzo sulle attività a cadenza triennale e il Piano strategico triennale comprensivo della programmazione economico-finanziaria;

RICHIAMATO l'accordo specifico Rep 11/2024 - Prot 6428/2024 del 10/01/2024, che definisce in dettaglio i servizi che BeHold deve svolgere nell'anno 2024;

VISTA la Relazione annuale sull'andamento delle Spinoff partecipate da BeHold nell'Anno 2023 (pag. 17 rif. Allegato 2) dove si evincono le attività svolte dalla Società;

VALUTATI i servizi resi da BeHold e la corrispondenza tra le direttive impartite dall'Ateneo nell'accordo specifico e quanto fornito dalla società;

DELIBERA

in forma unanime, di approvare, come modalità di esercizio del controllo analogo *ex-post*:

- il bilancio di esercizio 2024, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa e corredato con la Relazione del Sindaco Unico;
- la "Relazione annuale sull'andamento delle Spinoff partecipate da Behold - Anno 2024";
- la "Relazione sul governo societario contenente il programma di valutazione del rischio di crisi aziendale", redatta ai sensi dell'art. 6, commi 2 e 4 del D. Lgs. 175/2016 "Testo unico in materia di società a partecipazione pubblica";
- la seguente proposta di destinazione dell'utile pari a 16.293 €: 1.142 € a riserva legale; 15.151 € a riserva straordinaria destinata al perseguimento delle finalità statutarie di cui all'art. 2.3 dello Statuto della società.

ALLEGATI PARTE INTEGRANTE DELLA DELIBERA

N. 1 - Scheda informativa - pagg. 6

N. 2 - Bilancio di esercizio 2024, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa e corredato con la Relazione del Sindaco Unico - pagg. 21

N. 3 - "Relazione annuale sull'andamento delle Spinoff partecipate da Behold - Anno 2024" - pagg. 17

N. 4 - "Relazione sul governo societario contenente il programma di valutazione del rischio di crisi aziendale (ex art. 6, co. 2 e 4, D. Lgs. 175/2016)" - pagg. 16

ALLEGATI IN VISIONE

N. 5 - “Dibattito” – pag. 1

SCHEDA INFORMATIVA ENTE PARTECIPATO

BEHOLD S.R.L.

DATI ANAGRAFICI E GENERALI

NOME DEL CAMPO	COMPILAZIONE
Costituzione	Atto Rep. n. 63.668 raccolta n. 31.930 del 22/12/2021 – Notaio Merone di Bologna
Forma giuridica	Società a responsabilità limitata con socio unico
Finalità	Art. 2.3 Statuto BeHold S.r.l. <i>“La società ha per oggetto principale l’assunzione, detenzione e gestione di partecipazioni ed interessenze in società ed imprese italiane ed estere di qualunque tipo e forma giuridica. In particolare la società dovrà acquisire, gestire e valorizzare ed alienare sia la partecipazione diretta di quote in imprese spin off che valorizzano a mercato i risultati della ricerca svolta nell’ambito dell’Università di Bologna – Alma Mater Studiorum sia la partecipazione in fondi di investimento/veicoli di gestione di fondi di investimento dedicati a sostenere investimenti in iniziative imprenditoriali generate dalla proprietà intellettuale dell’Ateneo.</i> <i>La società potrà inoltre svolgere nei confronti delle società ed imprese partecipate attività di direzione strategica, coordinamento, organizzazione, consulenza, fornitura di servizi comuni, anche di outsourcing e finanziamento.</i> <i>Occasionalmente la società potrà effettuare prestazioni di consulenza in materia amministrativa e di gestione aziendale nei confronti di terzi e compiere ogni altra operazione, mobiliare e finanziaria, strettamente necessaria per il conseguimento dell’oggetto sociale.</i> <i>Restano espressamente esclusi i servizi di investimento di cui al D.Lgs. 24/2/1998 N. 58 e successive integrazioni e modificazioni ed ogni altra attività riservata a particolari soggetti e/o sottoposta a particolari autorizzazioni da disposizioni di legge e/o vietata dalle disposizioni vigenti”.</i>
Sede legale	Via Zamboni n. 33 - Bologna
Durata	Fino al 31/07/2050
Sito web	https://site.unibo.it/behold/it
Capitale sociale	10.000 €
Compagine e quota detenuta	100% Alma Mater Studiorum – Università di Bologna
Destinazione degli utili	Art. 19.3 Statuto BeHold S.r.l.: <i>“Gli utili di esercizio verranno destinati come segue:</i> <i>- una quota non inferiore al 5% alla riserva legale, fino al raggiungimento di una quota pari ad 1/5 del capitale sociale;</i> <i>- l’utile residuo al perseguimento delle finalità statutarie”.</i>

SCHEMA INFORMATIVA ENTE PARTECIPATO

NOME DEL CAMPO	COMPILAZIONE
Impegno economico dell'Ateneo	2021: 10.000 € per la costituzione del capitale sociale; 2022: 95.700 € (4.200 € sostenuti per la partecipazione al capitale degli spin off e 91.500 € per remunerazione del servizio) Per il successivo triennio somme stanziare a budget 2023: 97.700 € (6.200 € sostenuti per la partecipazione al capitale degli spin off e 91.500 € per remunerazione del servizio) 2024: 134.200 € 2025: 98.500 €
Ente in controllo	SI – SOCIETÀ IN-HOUSE
Ente in house	Caratteristiche: - capitale interamente pubblico: <i>“La società è a capitale pubblico, il capitale è detenuto interamente dal socio unico Università degli Studi di Bologna – Alma Mater Studiorum”</i> (Art. 3 Statuto); - svolgimento di attività in prevalenza nei confronti dei soci: * <i>“La società ha come ente di riferimento ed unico socio l'Università di Bologna – Alma Mater Studiorum e svolge, esclusivamente nell'interesse di quest'ultima, le attività e le prestazioni necessarie per il perseguimento delle finalità istituzionali universitarie di seguito indicate, operando secondo il modello in house providing stabilito dall'ordinamento italiano e dall'Unione europea”</i> (Art. 2.1 Statuto); * <i>“La società si qualifica ... quale ente strumentale nei confronti dell'ente di riferimento e persegue le finalità previste dall'art. 4 lett. d) del D.Lgs. 175/2016”</i> (Art. 2.3 Statuto); * <i>“Nei limiti della normativa comunitaria e nazionale delle società a totale controllo pubblico soggette a controllo analogo la società è vincolata a realizzare oltre l'80% dei ricavi da vendite e prestazioni nello svolgimento dei compiti ad essa affidati dal socio unico. La produzione ulteriore ... è consentita solo a condizione che la stessa permetta il conseguimento di economie di scala o altri recuperi di efficienza sul complesso delle attività principali della società”</i> (Art. 2.4 Statuto); - presenza di modalità e strumenti che consentono ai soci di esercitare il “controllo analogo”: <i>“L'Università esercita sulla società un controllo analogo a quello esercitato sui propri servizi, in conformità al diritto interno e comunitario come esplicitato al successivo art. 20”</i> (Art. 2.2 Statuto).

SCHEMA INFORMATIVA ENTE PARTECIPATO

NOME DEL CAMPO	COMPILAZIONE
Modalità di esercizio del controllo analogo (art. 20 Statuto)	1. presidio delle attività e della sfera economico-finanziaria in 3 fasi: - controllo "ex-ante" mediante: a) la definizione con cadenza triennale delle direttive e delle indicazioni operative di indirizzo sulle attività e la preventiva approvazione del Piano Strategico triennale comprensivo della programmazione economico-finanziaria; b) l'approvazione del bilancio di previsione, se predisposto su richiesta della stessa Alma Mater Studiorum – Università di Bologna, delle Relazioni dell'organo di gestione e dell'organo di controllo e del Piano annuale di attività; "art. 20.2 Le direttive e indicazioni operative dell'Università alla società sono attuate mediante apposite convenzioni di servizio e saranno realizzate dalla società in stretto coordinamento con le competenti articolazioni dell'Amministrazione generale dell'Università, con particolare riferimenti agli ambiti della Terza Missione." - controllo "contestuale" mediante: d) l'esercizio di poteri di indirizzo e di parere vincolante sull'adeguatezza del modello organizzativo in funzione del perseguimento delle finalità, sull'organigramma e sue eventuali modifiche, sul piano occupazionale e sull'adozione di sistemi interni di monitoraggio della gestione economico-finanziaria. L'approvazione dei regolamenti interni e le norme generali per l'esercizio delle attività sociali; e) l'approvazione, con poteri di veto, degli atti di gestione e delle operazioni societarie che comportino un impegno di spesa, anche riferito all'acquisto di beni e servizi, o finanziario di importo superiore ad euro 100.000; f) l'approvazione di prestazioni di garanzie, fidejussioni e concessioni di prestiti superiori ad euro 50.000; h) l'approvazione, con potere di veto, l'assunzione di mutui e/o qualsiasi tipologia di finanziamento previa trasmissione della documentazione completa e necessaria alle verifiche dei soggetti deputati al controllo analogo al fine di consentire l'esercizio dello stesso controllo. - controllo "ex-post" mediante c) l'approvazione del bilancio consuntivo, delle Relazioni dell'organo di gestione e dell'organo di controllo e la verifica annuale dello stato di attuazione degli indirizzi e degli obiettivi strategici. 2 - sistema di governance: "L'Alma Mater Studiorum – Università di Bologna esercita il controllo analogo a quello esercitato sui propri servizi interni mediante: ... g) la nomina degli organi sociali e determinazione dei compensi. La nomina dei liquidatori e determinazione del compenso e criteri di svolgimento della liquidazione." "In caso di mancato rispetto delle direttive ed indicazioni operative o di grave inadempimento delle convenzioni attuative, rilevati anche con l'eventuale esercizio di controlli ispettivi, l'Università può procedere alla revoca e alla contestuale sostituzione del o dei componenti dell'Organo di gestione."

SCHEMA INFORMATIVA ENTE PARTECIPATO

SISTEMA DI GOVERNANCE

ORGANI PREVISTI DA STATUTO	COMPOSIZIONE E FUNZIONI	NOMINE RISERVATE ALL'ATENEO
Decisioni del socio Unico e Assemblea (artt. da 4 a 10)	Sono di competenza del socio unico Ateneo: a. l'approvazione del bilancio e la destinazione degli utili; b. la nomina degli amministratori e la struttura dell'organo amministrativo, nonché la determinazione dei compensi; c. la nomina, qualora obbligatorio e/o per decisione dei soci, nei soli limiti di legge, del Sindaco Unico, ovvero di un Collegio Sindacale e del presidente del Collegio Sindacale, qualora nominato e/o del Revisore e la loro revoca, nonché la determinazione dei rispettivi compensi; d. le modificazioni dello statuto; e. la decisione di compiere operazioni che comportano una sostanziale modificazione dell'oggetto sociale; f. la nomina dei liquidatori, con determinazione dei compensi e i criteri di svolgimento della liquidazione. Le decisioni del socio unico possono essere adottate mediante consultazione scritta ovvero sulla base del consenso espresso per iscritto, ad eccezione delle modifiche allo statuto e dell'oggetto sociale nonché di altri casi espressamente previsti dalla legge o su richiesta degli amministratori o del socio unico, per i quali occorre una deliberazione assembleare.	-
Organo Amministrativo (artt. da 11 a 17)	Configurabile, su decisione del socio Ateneo, come Amministratore Unico o come Consiglio di Amministrazione composto da 3 o 5 membri, in carica per tre esercizi o in ogni caso fino all'approvazione del bilancio di esercizio di cessazione del mandato del Rettore con possibilità di conferma. Gli Amministratori non possono essere dipendenti né dell'Università, né delle Amministrazioni pubbliche controllanti o vigilanti e devono possedere i requisiti di onorabilità, professionalità ed autonomia previsti dalla legge per le società a controllo pubblico. Nel caso di organo collegiale, è previsto il rispetto del principio di equilibrio di genere nella misura di almeno un terzo. L'organo amministrativo ha tutti i poteri di amministrazione, salvo le prerogative dell'Ateneo nell'esercizio del controllo analogo (art. 20 Statuto), nonché la rappresentanza della società (Amministratore Unico o Presidente del Consiglio di Amministrazione). Agli Amministratori spetta il rimborso delle spese sostenute per l'esercizio delle loro funzioni e, se deliberato dall'Ateneo, un'indennità annuale in misura fissa o un compenso proporzionale agli utili netti di esercizio e un'indennità per la cessazione della carica. Il limite massimo di compensi per ciascun beneficiario è fissato in 240.000 € annui lordi; non possono essere corrisposti gettoni di presenza o premi di risultato deliberati dopo lo svolgimento dell'attività né trattamenti di fine mandato.	Dott. Shiva Loccisano (Consiglio di Amministrazione di Ateneo, 24/05/2022) Compenso: 30.000 €/anno

SCHEMA INFORMATIVA ENTE PARTECIPATO

ORGANI PREVISTI DA STATUTO	COMPOSIZIONE E FUNZIONI	NOMINE RISERVATE ALL'ATENEO
Organo di controllo e revisore (Art. 18)	Se obbligatorio per legge o richiesto dal socio unico, è prevista la possibilità di optare: - per un Collegio Sindacale (3 effettivi e 2 supplenti) oppure un Sindaco Unico al quale affidare sia il controllo sulla gestione che la revisione legale dei Conti; - per un Collegio Sindacale (3 effettivi e 2 supplenti) oppure un Sindaco Unico, ai quali affidare i controlli gestionali, delegando ad un revisore esterno la revisione legale dei conti; - per un Revisore Legale a cui affidare unicamente i controlli attinenti alla revisione legale dei conti. I componenti dell'organo di controllo devono possedere i requisiti di onorabilità, professionalità ed autonomia previsti dalla legge per le società a controllo pubblico e non possono essere dipendenti delle Amministrazioni pubbliche controllanti o vigilanti.	Dott. Alessandro Saccani (Consiglio di Amministrazione di Ateneo, 29/04/2022) 6.000 € annui, oltre cassa previdenziale e IVA

DATI DI BILANCIO

STATO PATRIMONIALE	2023	2022	2021
Patrimonio Netto	33.360	29.805	
Capitale	10.000	10.000	-
Riserve	21.805	4.200	-
Risultato d'esercizio	1.555	15.605	-

CONTO ECONOMICO	2023	2022	2021
Totale valore della produzione	75.014	75.003	-
Totale Costi di della Produzione	71.026	51.949	-
Differenza tra valore e costi della produzione	3.988	23.054	-
Proventi e oneri finanziari	-	-	-
Risultato ante-imposte	3988	23.054	-

ULTERIORI INFORMAZIONI

BeHold è stata costituita dall'Ateneo con lo scopo di disporre di una *holding*, nella forma di società a responsabilità limitata in regime *in-house providing*, per detenere partecipazioni in società spin-off (Consiglio di Amministrazione di Ateneo, 27/07/2021).

La sua costituzione rientra nella nuova policy di Ateneo in materia di trasferimento a mercato dei risultati della ricerca attraverso la costituzione di spin-off, la cui realizzazione è strutturata attraverso tre fasi sequenziali e interconnesse:

- 1 – lo svolgimento da parte dell'Ateneo dei servizi di pre-costituzione (analisi e tutela brevettuale, supporto alla formazione di competenze specifiche imprenditoriali e analisi di fattibilità tecnico economica);
- 2 – il possesso e la gestione delle partecipazioni in società spin-off attraverso "BeHold S.r.l.", che svolge anche alcuni servizi tecnici funzionali al primo avvio delle società spin-off (negoiazione di statuto, parasociali, eventuali successivi ingressi da parte di terzi) e fornisce supporto gestionale all'interno del Consiglio di Amministrazione delle spin-off; la partecipazione in società spin-off è detenuta per un periodo ritenuto congruo ai fini di valorizzarne i contenuti scientifici e tecnologici ipotizzato in 5 anni;
- 3 – il supporto alle *spin-off* mediante servizi tecnici, commerciali, amministrativi e finanziari e di accelerazione attraverso "Almacube S.r.l." (società partecipata al 50% dall'Ateneo di Bologna unitamente a Confindustria Emilia Area Centro).

BeHold rappresenta pertanto il punto di raccordo e collegamento tra le spin-off accreditate e partecipate dall'Ateneo, l'incubatore Almacube s.r.l., che fornisce servizi di accelerazione per il loro lancio sul mercato e gli uffici competenti dell'Ateneo (in particolare il settore KTO - Nuova imprenditorialità di ARIN).

BEHOLD SRL

Bilancio di esercizio al 31-12-2024

Dati anagrafici	
Sede in	40126 BOLOGNA (BO) VIA ZAMBONI 33
Codice Fiscale	03993541204
Numero Rea	BO 561422
P.I.	03993541204
Capitale Sociale Euro	10000.00 i.v.
Forma giuridica	SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA (SR)
Settore di attività prevalente (ATECO)	ATTIVITA' AMMINISTRATIVE E DI SUPPORTO PER LE FUNZIONI DI UFFICIO (821000)
Società in liquidazione	no
Società con socio unico	si
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	no
Appartenenza a un gruppo	si
Denominazione della società capogruppo	ALMA MATER STUDIORUM – Università di Bologna
Paese della capogruppo	IT

Stato patrimoniale

	31-12-2024	31-12-2023
Stato patrimoniale		
Attivo		
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali	711	1.067
III - Immobilizzazioni finanziarie	9.350	7.700
Totale immobilizzazioni (B)	10.061	8.767
C) Attivo circolante		
II - Crediti		
esigibili entro l'esercizio successivo	5.890	6.958
Totale crediti	5.890	6.958
IV - Disponibilità liquide	59.409	43.135
Totale attivo circolante (C)	65.299	50.093
D) Ratei e risconti	1.225	70
Totale attivo	76.585	58.930
Passivo		
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	10.000	10.000
IV - Riserva legale	858	780
VI - Altre riserve	24.001 ⁽¹⁾	21.025
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	16.293	1.555
Totale patrimonio netto	51.152	33.360
D) Debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	25.433	25.570
Totale debiti	25.433	25.570
Totale passivo	76.585	58.930

(1)

Altre riserve	31/12/2024	31/12/2023
Riserva straordinaria	16.301	14.825
Altre ...	7.700	6.200

Conto economico

	31-12-2024	31-12-2023
Conto economico		
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	110.000	75.000
5) altri ricavi e proventi		
altri	307	14
Totale altri ricavi e proventi	307	14
Totale valore della produzione	110.307	75.014
B) Costi della produzione		
7) per servizi	85.023	68.336
10) ammortamenti e svalutazioni		
a), b), c) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni	356	356
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	356	356
Totale ammortamenti e svalutazioni	356	356
14) oneri diversi di gestione	1.052	2.334
Totale costi della produzione	86.431	71.026
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	23.876	3.988
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	23.876	3.988
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	7.583	2.433
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	7.583	2.433
21) Utile (perdita) dell'esercizio	16.293	1.555

Nota integrativa al Bilancio di esercizio chiuso al 31-12-2024

Nota integrativa, parte iniziale

Signori Soci,

il presente bilancio, sottoposto al Vostro esame e alla Vostra approvazione, evidenzia un utile d'esercizio pari a Euro 16.293.

Ai sensi di quanto disposto dall'art. 2364, comma 2 del Codice Civile, ed in conformità con le previsioni statutarie, ci si è avvalsi del maggior termine di 180 giorni per l'approvazione del Bilancio. Le ragioni che hanno giustificato tale dilazione sono costituite dal fatto che la Società benché non rediga il bilancio consolidato, essendo una holding e svolgendo quindi attività di detenzione di partecipazioni rilevate tra le immobilizzazioni finanziarie, per poter valutare correttamente il valore di queste ultime ha bisogno di esaminare i bilanci delle sue partecipate.

Attività svolte

La vostra Società, svolge l'attività delle holding impiegate nelle attività gestionali, come previsto dall' art. 2 dello Statuto ha come oggetto la gestione e la valorizzazione delle partecipazioni dirette di quote in imprese spin off che valorizzano a mercato i risultati della ricerca svolta nell'ambito dell'Università di Bologna – Alma Mater Studiorum e delle partecipazioni in fondi di investimento/veicoli di gestione di fondi di investimento dedicati a sostenere investimenti in iniziative imprenditoriali generate dalla proprietà intellettuale dell'Ateneo.

La società potrà inoltre svolgere nei confronti delle società ed imprese partecipate attività di direzione strategica, coordinamento, organizzazione, consulenza, fornitura di servizi comuni, anche di outsourcing e finanziamento.

Occasionalmente la società potrà effettuare prestazioni di consulenza in materia amministrativa e di gestione aziendale nei confronti di terzi e compiere ogni altra operazione, mobiliare e finanziaria, strettamente necessaria per il conseguimento dell'oggetto sociale.

La società si qualifica quindi quale strumentale nei confronti dell'ente di riferimento ed unico socio l'Università di Bologna – Alma Mater Studiorum e svolge, esclusivamente nell'interesse di quest'ultima, le attività e le prestazioni necessarie per il perseguimento delle finalità istituzionali universitarie, operando secondo il modello in house providing stabilito dall'ordinamento italiano e dall'Unione europea.

Fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio

Non si sono verificati fatti di rilievo nel corso dell'esercizio.

Criteri di formazione

Il presente bilancio è stato redatto in forma abbreviata in quanto sussistono i requisiti di cui all'art. 2435 bis, 1° comma del Codice civile; non è stata pertanto redatta la Relazione sulla gestione. A completamento della doverosa informazione si precisa in questa sede che ai sensi dell'art. 2428 punti 3) e 4) C.C. non esistono né azioni proprie né azioni o quote di società controllanti possedute dalla società anche per tramite di società fiduciaria o per interposta persona e che né azioni proprie né azioni o quote di società controllanti sono state acquistate e / o alienate dalla società, nel corso dell'esercizio, anche per tramite di società fiduciaria o per interposta persona.

I valori di bilancio sono rappresentati in unità di Euro mediante arrotondamenti dei relativi importi. Le eventuali differenze da arrotondamento sono state indicate alla voce "Riserva da arrotondamento Euro" compresa tra le poste di Patrimonio Netto e "arrotondamenti da Euro" alla voce "proventi ed oneri straordinari" di Conto Economico.

Ai sensi dell'articolo 2423, quinto comma, C.c., la nota integrativa è stata redatta in unità di Euro.

Nei casi in cui la compensazione è ammessa dalla legge (crediti e debiti tributari tra loro compensati, contributi pubblici iscritti a riduzione del valore dell'immobilizzazione, utili e perdite su cambi indicati alla voce 17-bis del Conto Economico, imposte anticipate e differite incluse nella voce 20 del Conto Economico), sono indicati nella nota integrativa gli importi lordi oggetto di compensazione, come richiesto dall'art. 2423 ter, sesto comma C.C.

I criteri utilizzati nella formazione e nella valutazione del bilancio chiuso al 31/12/2024 tengono conto delle modifiche introdotte nell'ordinamento nazionale dal D.Lgs. 139/2015, tramite il quale è stata data attuazione alla Direttiva 2013/34 /UE. Per effetto del D.Lgs. 139/2015 sono stati modificati i principi contabili nazionali OIC.

Principi di redazione

(Rif. art. 2423, e art. 2423-bis C.c.)

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività.

L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o passività, per evitare compensazioni tra perdite che dovevano essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.

In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono, e non a quello in cui si concretizzano i relativi movimenti di numerario (incassi e pagamenti).

La continuità di applicazione dei criteri di valutazione nel tempo rappresenta elemento necessario ai fini della comparabilità dei bilanci della società nei vari esercizi.

Criteri di valutazione applicati

(Rif. art. 2426, primo comma, C.c.)

Immobilizzazioni

Immateriali

Sono iscritte al costo storico di acquisizione ed esposte al netto degli ammortamenti effettuati nel corso degli esercizi e imputati direttamente alle singole voci.

I costi di impianto e ampliamento e di sviluppo con utilità pluriennale sono stati iscritti nell'attivo con il consenso del Collegio sindacale. I costi di impianto e ampliamento sono ammortizzati entro un periodo non superiore a cinque anni. I costi di sviluppo sono ammortizzati sistematicamente secondo la loro vita utile; nei casi eccezionali in cui non è possibile stimarne attendibilmente la vita utile, essi sono ammortizzati entro un periodo non superiore a cinque anni.

Crediti

La rilevazione iniziale del credito è effettuata al valore di presumibile realizzo. L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti, tenendo in considerazione le condizioni economiche generali, di settore e anche il rischio paese.

I crediti originariamente incassabili entro l'anno e successivamente trasformati in crediti a lungo termine sono stati evidenziati nello stato patrimoniale tra le immobilizzazioni finanziarie.

I crediti sono cancellati dal bilancio quando i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dal credito si estinguono oppure nel caso in cui sono stati trasferiti tutti i rischi inerenti al credito oggetto di smobilizzo.

L'attualizzazione dei crediti non è stata effettuata per i crediti con scadenza inferiore ai 12 mesi.

Debiti

Sono rilevati al loro valore nominale, modificato in occasione di resi o di rettifiche di fatturazione.

Ratei e risconti

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio.

Per i ratei e risconti di durata pluriennale sono state verificate le condizioni che ne avevano determinato l'iscrizione originaria, adottando, ove necessario, le opportune variazioni.

Partecipazioni

Le altre partecipazioni sono iscritte al costo di acquisto o di sottoscrizione.

Le partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni rappresentano un investimento duraturo e strategico da parte della società.

Le partecipazioni iscritte al costo di acquisto non sono state svalutate perché non hanno subito alcuna perdita durevole di valore.

Strumenti finanziari derivati

La Società non detiene strumenti finanziari derivati.

Fondi per rischi e oneri

Sono stanziati per coprire perdite o debiti di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza e non si è proceduto alla costituzione di fondi rischi generici privi di giustificazione economica.

Le passività potenziali sono state rilevate in bilancio e iscritte nei fondi in quanto ritenute probabili ed essendo stimabile con ragionevolezza l'ammontare del relativo onere.

Imposte sul reddito

Le imposte sono accantonate secondo il principio di competenza; rappresentano pertanto:

- gli accantonamenti per imposte liquidate o da liquidare per l'esercizio, determinate secondo le aliquote e le norme vigenti;
- l'ammontare delle imposte differite o pagate anticipatamente in relazione a differenze temporanee sorte o annullate nell'esercizio.

Riconoscimento ricavi

I ricavi per vendite dei prodotti sono riconosciuti al momento del trasferimento dei rischi e dei benefici, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni.

I ricavi di natura finanziaria e quelli derivanti da prestazioni di servizi vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri relativi ad operazioni in valuta sono determinati al cambio corrente alla data nella quale la relativa operazione è compiuta.

Impegni, garanzie e passività potenziali

Non sussistono al termine dell'esercizio impegni, garanzie e/o passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale.

Altre informazioni

La Società, come previsto dal D.Lgs. n. 14/2019 (Codice della crisi e dell'insolvenza d'impresa), adotta un assetto organizzativo, amministrativo e contabile adeguato alla natura dell'impresa anche in funzione della rilevazione tempestiva della crisi d'impresa e dell'assunzione di idonee iniziative.

Test di prevalenza sul bilancio delle holding industriali

In attuazione della direttiva ATAD, l'art. 162-bis del TUIR disciplina, a partire dal periodo di imposta in corso al 31 dicembre 2018, la qualificazione di intermediari finanziari, società di partecipazione finanziaria e società di partecipazione non finanziaria. Il test di prevalenza dell'attività di assunzione di partecipazioni in soggetti diversi da quelli finanziari risulta superato quando l'ammontare complessivo delle partecipazioni in soggetti diversi dagli intermediari finanziari e degli altri elementi intercorrenti con i medesimi è superiore al 50 per cento dell'attivo patrimoniale della società partecipante.

Nello specifico, il comma 3 dell'art. 162-bis TUIR statuisce che, affinché una società possa essere qualificata come holding industriale, è necessario verificarne il prevalente esercizio di attività di assunzione di partecipazione in soggetti diversi dagli intermediari finanziari. Tale "attività" sussiste quando, "in base ai dati del bilancio approvato relativo all'ultimo esercizio chiuso", l'ammontare complessivo delle partecipazioni in detti soggetti "e altri elementi patrimoniali intercorrenti con i medesimi, unitariamente considerati" sia superiore al 50% dell'intero attivo patrimoniale.

La Società per l'esercizio 2024 non risulta qualificabile come holding industriale non avendo superato il test di prevalenza.

Split payment

La Società essendo partecipata al 100% dall' Alma Mater Studiorum Università di Bologna, è inclusa negli elenchi dei soggetti tenuti all'applicazione dello Split payment pubblicati ogni anno sul sito del MEF, in particolare nell' “elenco 4 - soggetti controllati da enti locali”.

Consolidato

La Società in qualità di società controllata partecipa al consolidato civilistico dell'Alma Mater Studiorum Università di Bologna.

Nota integrativa abbreviata, attivo

Immobilizzazioni

Movimenti delle immobilizzazioni

Viene fornito il dettaglio dei movimenti delle immobilizzazioni, informazioni che verranno meglio definite nel seguito della presente Nota integrativa

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni finanziarie	Totale immobilizzazioni
Valore di inizio esercizio			
Costo	1.778	7.700	9.478
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	711		711
Valore di bilancio	1.067	7.700	8.767
Variazioni nell'esercizio			
Incrementi per acquisizioni	-	1.650	1.650
Ammortamento dell'esercizio	356		356
Totale variazioni	(356)	1.650	1.294
Valore di fine esercizio			
Costo	1.778	9.350	11.128
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	1.067		1.067
Valore di bilancio	711	9.350	10.061

Immobilizzazioni immateriali

Saldo al 31/12/2024	Saldo al 31/12/2023	Variazioni
711	1.067	(356)

Movimenti delle immobilizzazioni immateriali

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 2, C.c.)

	Costi di impianto e di ampliamento	Totale immobilizzazioni immateriali
Valore di inizio esercizio		
Costo	1.778	1.778
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	711	711
Valore di bilancio	1.067	1.067
Variazioni nell'esercizio		
Ammortamento dell'esercizio	356	356
Totale variazioni	(356)	(356)
Valore di fine esercizio		
Costo	1.778	1.778
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	1.067	1.067

	Costi di impianto e di ampliamento	Totale immobilizzazioni immateriali
Valore di bilancio	711	711

I costi di impianto e ampliamento si riferiscono alle spese sostenute per la costituzione della Società.

Immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 31/12/2024	Saldo al 31/12/2023	Variazioni
9.350	7.700	1.650

Movimenti di partecipazioni, altri titoli e strumenti finanziari derivati attivi immobilizzati

	Partecipazioni in altre imprese	Strumenti finanziari derivati attivi
Valore di inizio esercizio		
Costo	7.700	7.700
Valore di bilancio	7.700	7.700
Variazioni nell'esercizio		
Incrementi per acquisizioni	1.650	1.650
Totale variazioni	1.650	1.650
Valore di fine esercizio		
Costo	9.350	9.350
Valore di bilancio	9.350	9.350

Partecipazioni

Le partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni rappresentano un investimento duraturo e strategico da parte della società.

Le altre partecipazioni sono iscritte al costo di acquisto o di sottoscrizione e rappresentano le partecipazioni nelle spin off nate per mettere in pratica i risultati della ricerca in ambito universitario. Attualmente la Società detiene 15 partecipazioni in spin off.

Le partecipazioni iscritte al costo di acquisto non hanno subito svalutazioni per perdite durevoli di valore; non si sono verificati casi di "ripristino di valore".

Si fornisce di seguito il dettaglio delle altre partecipazioni:

Denominazione	Capitale sociale	di cui versato	% partecipazione	Valore nominale	di cui versati
LIBER SRL	12.500,00	12.500,00	8%	1.000,00	1.000,00
RE-SPORT SRL	10.000,00	10.000,00	5%	500,00	500,00
FIELDROBOTICS	11.110,00	11.110,00	6,3%	700,00	700,00
ADAPTRONICS S.R.L.	10.000,00	10.000,00	10%	1.000,00	1.000,00
STUDIUM GENETICS SRL	10.000,00	10.000,00	10%	1.000,00	1.000,00
TURTLE SRL	10.000,00	10.000,00	5%	500,00	500,00
B-PLAS SOCIETA' BENEFIT A RESPONSABILITA' LIMITATA	10.007,00	10.007,00	4,99%	500,00	500,00
NAUTILUS- NAVIGATION IN SPACE SRL	10.000,00	10.000,00	5%	500,00	500,00
INSIMILI SRL	5.223,00	5.223,00	9,57%	500,00	500,00

Denominazione	Capitale sociale	di cui versato	% partecipazione	Valore nominale	di cui versati
SINBIOSYS SRL	12.195,00	12.195,00	4,10%	500,00	500,00
DEVELOP-PLAYERS	14.709,00	11.315,00	4,41%	500,00	500,00
AQUAPONIC DESIGN SRL	10.000,00	10.000,00	5%	500,00	500,00
ROBOSECT SRL	10.000,00	5.000,00	7%	350,00	350,00
O-DAMP SRL	3.000,00	3.000,00	10%	300,00	300,00
MITHRIL MINDS SRL	10.000,00	10.000,00	10%	1.000,00	1.000,00
Totale				9.350,00	9.350,00

Su nessuna partecipazione immobilizzata esistono restrizioni alla disponibilità da parte della società partecipante, né esistono diritti d'opzione o altri privilegi.

Nessuna operazione significativa è stata posta in essere con società partecipate.

Nel corso del presente esercizio la Società ha acquisito una partecipazione in Robosect Srl, O-Damp Srl e Mithril Minds Srl.

Si fa presente che la partecipata Mirhril Minds Srl costituita a fine 2024, chiuderà il suo primo esercizio il 31.12.2025.

Strumenti finanziari derivati

La Società non detiene strumenti finanziari derivati.

Attivo circolante

Crediti iscritti nell'attivo circolante

Saldo al 31/12/2024	Saldo al 31/12/2023	Variazioni
5.890	6.958	(1.068)

Variazioni e scadenza dei crediti iscritti nell'attivo circolante

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	6.952	(1.062)	5.890	5.890
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	5	(5)	-	-
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	6.958	(1.068)	5.890	5.890

La società si è avvalsa della facoltà di non utilizzare il criterio del costo ammortizzato e/o di non attualizzare i crediti in quanto le politiche contabili adottate dalla società sono le seguenti:

- la mancata attualizzazione dei crediti con scadenza inferiore ai 12 mesi;
- mancata attualizzazione dei crediti nel caso in cui il tasso di interesse effettivo non sia significativamente diverso dal tasso di interesse di mercato;
- mancata applicazione del criterio del costo ammortizzato per i crediti con scadenza inferiore ai 12 mesi;
- mancata applicazione del criterio del costo ammortizzato nel caso in cui i costi di transazione, le commissioni e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza siano di scarso rilievo.

I crediti sono, quindi, valutati al valore di presumibile realizzo.

I crediti tributari pari ad euro 5.890 sono costituiti per euro 5.838 dal credito iva annuale e da 52 da ritenute di lavoro autonomo versate in eccesso.

Suddivisione dei crediti iscritti nell'attivo circolante per area geografica

La ripartizione dei crediti al 31/12/2024 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

Area geografica		Totale
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	5.890	5.890
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	5.890	5.890

Crediti iscritti nell'attivo circolante relativi ad operazioni con obbligo di retrocessione a termine

Al 31/12/2024 non sussistono crediti iscritti nell'attivo circolante relativi ad operazioni con obbligo di retrocessione a termine.

Disponibilità liquide

Saldo al 31/12/2024	Saldo al 31/12/2023	Variazioni
59.409	43.135	16.274

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Depositi bancari e postali	43.135	16.274	59.409
Totale disponibilità liquide	43.135	16.274	59.409

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio.

Oneri finanziari capitalizzati

Nell'esercizio non sono stati imputati oneri finanziari ai conti iscritti all'attivo (articolo 2427, primo comma, n. 8, C.c.).

Nota integrativa abbreviata, passivo e patrimonio netto

Patrimonio netto

Variazioni nelle voci di patrimonio netto

	Valore di inizio esercizio	Destinazione del risultato dell'esercizio precedente	Altre variazioni	Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
		Altre destinazioni	Incrementi		
Capitale	10.000	-	-		10.000
Riserva legale	780	78	78		858
Altre riserve					
Riserva straordinaria	14.825	1.476	1.477		16.301
Versamenti in conto capitale	6.200	-	1.500		7.700
Varie altre riserve	-	-	-		24.001
Totale altre riserve	21.025	2.976	-		24.001
Utile (perdita) dell'esercizio	1.555	(1.555)	-	16.293	16.293
Totale patrimonio netto	33.360	(1.555)	3.055	16.293	51.152

Dettaglio delle varie altre riserve

Descrizione	Importo
Versamenti in conto capitale	7.700
Riserva straordinaria	16.301
Totale	24.001

Le altre riserve pari ad euro 24.001 sono costituite:

- per euro 7.700 dai versamenti in conto capitale effettuati dal socio per il rimborso delle quote di partecipazione Società nelle società spin off.

La Società ha stipulato infatti un accordo disciplinare con la sua controllante Alma Mater Studiorum Università di Bologna il quale prevede che l'Università verserà alla Società le risorse necessarie all'acquisizione della partecipazione nelle società spin off, che confluiranno, nel bilancio della Holding, in una riserva generica in c/capitale a seguito della delibera di accreditamento e partecipazione nelle stese del Consiglio di Amministrazione dell'Università.

- per euro 16.301 all'accantonamento dell'utile dell'esercizio precedente a riserva, al netto della quota accantonata a riserva legale per euro 885.

Debiti

Debiti di durata superiore ai cinque anni e debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

	Debiti non assistiti da garanzie reali	Totale
Ammontare	25.433	25.433

	Debiti non assistiti da garanzie reali	Totale
Debiti verso fornitori	18.653	18.653
Debiti tributari	5.307	5.307
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	1.407	1.407
Altri debiti	66	66

	Debiti non assistiti da garanzie reali	Totale
Totale debiti	25.433	25.433

La società si è avvalsa della facoltà di non utilizzare il criterio del costo ammortizzato e/o di non attualizzare i debiti in quanto le politiche contabili adottate dalla società sono le seguenti:

- la mancata attualizzazione dei debiti con scadenza inferiore ai 12 mesi;
- mancata attualizzazione dei debiti nel caso in cui il tasso di interesse effettivo non sia significativamente diverso dal tasso di interesse di mercato;
- mancata applicazione del criterio del costo ammortizzato per i debiti con scadenza inferiore ai 12 mesi;
- mancata applicazione del criterio del costo ammortizzato nel caso in cui i costi di transazione, le commissioni e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza siano di scarso rilievo.

I debiti sono quindi iscritti al valore nominale.

I "Debiti verso fornitori" si riferiscono a fatture da ricevere e sono iscritti al netto degli sconti commerciali; gli sconti cassa sono invece rilevati al momento del pagamento.

La voce "Debiti tributari" accoglie solo le passività per imposte certe e determinate, essendo le passività per imposte probabili o incerte nell'ammontare o nella data di sopravvenienza, ovvero per imposte differite, iscritte nella voce B.2 del passivo (Fondo imposte).

Nota integrativa abbreviata, conto economico

Di seguito sono esposte le variazioni intervenute nelle voci del conto economico rispetto all'esercizio precedente:

Importo e natura dei singoli elementi di ricavo/costo di entità o incidenza eccezionali

Ricavi di entità o incidenza eccezionale

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 13, C.c.)

La società nel corso dell'esercizio non ha rilevato ricavi di entità o incidenza eccezionale.

Elementi di costo di entità o incidenza eccezionale

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 13, C.c.)

La società nel corso dell'esercizio non ha registrato costi di entità o incidenza eccezionale.

Nota integrativa abbreviata, altre informazioni

Dati sull'occupazione

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 15, C.c.)

La Società non detiene dipendenti.

Compensi, anticipazioni e crediti concessi ad amministratori e sindaci e impegni assunti per loro conto

	Amministratori	Sindaci
Compensi	36.240	6.240

Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale

In conformità con quanto disposto dall'art. 2427, primo comma, n. 9) del codice civile si informa che la Società non ha in essere impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale.

Informazioni sulle operazioni con parti correlate

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 22-bis, C.c.)

Le operazioni rilevanti con parti correlate realizzate dalla società si riferiscono a prestazioni di servizi e sono state concluse a condizioni normali di mercato.

Informazioni sugli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 22-ter, C.c.)

La società non ha in essere accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale.

Informazioni sui fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Non si registrano fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

Imprese che redigono il bilancio consolidato dell'insieme più piccolo di imprese di cui si fa parte in quanto impresa controllata

Ai sensi di legge si evidenziano le informazioni di cui all'articolo 2427, primo comma, n. 22 sexies), C.c..

	Insieme più piccolo
Nome dell'impresa	Alma Mater Studiorum – Università di Bologna
Città (se in Italia) o stato estero	Bologna

	Insieme più piccolo
Codice fiscale (per imprese italiane)	01131710376
Luogo di deposito del bilancio consolidato	Via Zamboni 33, Bologna

Prospetto riepilogativo del bilancio della società che esercita l'attività di direzione e coordinamento

Nel seguente prospetto vengono forniti i dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato della suddetta Società che esercita la direzione e coordinamento (articolo 2497-bis, quarto comma, C.c.). Segnaliamo, peraltro, che la Fondazione Alma Mater Studiorum Università di Bologna redige il bilancio consolidato.

Prospetto riepilogativo dello stato patrimoniale della società che esercita l'attività di direzione e coordinamento

	Ultimo esercizio	Esercizio precedente
Data dell'ultimo bilancio approvato	31/12/2023	31/12/2022
B) Immobilizzazioni	587.539.643	559.069.209
C) Attivo circolante	1.326.776.269	1.136.080.441
D) Ratei e risconti attivi	4.149.334	5.733.338
Totale attivo	1.918.465.245	1.700.882.988
A) Patrimonio netto		
Capitale sociale	50.472.038	50.913.547
Riserve	382.772.777	310.102.450
Utile (perdita) dell'esercizio	68.050.288	74.523.837
Totale patrimonio netto	501.295.103	435.539.834
B) Fondi per rischi e oneri	76.596.411	65.051.027
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	122.479	110.275
D) Debiti	222.448.961	218.276.410
E) Ratei e risconti passivi	1.118.002.291	933.356.133
Totale passivo	1.918.465.246	1.700.882.988

Prospetto riepilogativo del conto economico della società che esercita l'attività di direzione e coordinamento

	Ultimo esercizio	Esercizio precedente
Data dell'ultimo bilancio approvato	31/12/2023	31/12/2022
A) Valore della produzione	953.501.711	876.855.671
B) Costi della produzione	859.834.972	777.221.368
C) Proventi e oneri finanziari	828.316	(551.193)
Imposte sul reddito dell'esercizio	26.336.868	24.533.200
Utile (perdita) dell'esercizio	68.050.288	74.523.837

Azioni proprie e di società controllanti

La società non ha posseduto nell'esercizio azioni proprie e azioni o quote di società controllanti, anche per tramite di società fiduciaria o per interposta persona.

Proposta di destinazione degli utili o di copertura delle perdite

Si propone all'assemblea di così destinare il risultato d'esercizio:

Risultato d'esercizio al 31/12/2024	Euro	16.293
a riserva legale	Euro	1.142
a riserva straordinaria	Euro	15.151

La presente nota integrativa è redatta secondo quanto previsto dal Codice civile e dai principi contabili. Per ottemperare agli obblighi di pubblicazione nel Registro delle Imprese, una volta approvata, sarà convertita in formato XBRL; pertanto potrebbero essere poste in essere alcune variazioni formali necessarie per rendere tale nota compatibile con il formato per il deposito.

Il presente bilancio, composto da Stato patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Amministratore Unico
Shiva Loccisano

22/05/2025

BEHOLD S.r.l., Via Zamboni 33, Bologna (BO) CAP 40126, C.f./p.iva 03993541204

SRL a socio unico soggetta al controllo dell'Alma Mater Studiorum Università di Bologna

Sito web: <https://site.unibo.it/behold/it/>

Relazione annuale sull'andamento delle Spinoff partecipate da Behold

Anno 2024

La presente relazione è redatta in conformità a quanto previsto dall'art. 2.2 del Disciplinare tra Behold e Unibo in data 2/8/2022 (il "Disciplinare"), che recita:

"[...]

Con riferimento alle operazioni di gestione delle partecipazioni BeHold, dovrà:

c. presentare annualmente una relazione al CdA dell'Università riportante:

- il valore di patrimonio netto delle società partecipate e i tempi previsti per il disinvestimento in relazione a quanto definito dal regolamento in materia di imprenditorialità (a cinque anni dalla costituzione);*
- i disinvestimenti effettuati nell'anno, con l'esplicitazione dei valori e parametri applicati per il disinvestimento; [...]"*

Il documento, pertanto, si compone delle seguenti sezioni:

1. Andamento delle partecipate e stato della dismissione di quote
2. Stato di attuazione delle attività di cui all'Accordo Specifico sottoscritto tra Behold e Alma Mater Studiorum – Università di Bologna (nel seguito anche "Unibo") ai sensi dell'art. 2.1 del Disciplinare
3. 3 – Stato di attuazione del progetto strategico di Behold
4. Diretrici per l'aggiornamento della strategia di Behold
5. Considerazioni finali

Il periodo oggetto di rendicontazione è quello relativo all'esercizio 2024.

I dati economico-patrimoniali sono ricavati dagli ultimi bilanci approvati disponibili delle società partecipate (esercizio contabile 2024).

BEHOLD S.r.l., Via Zamboni 33, Bologna (BO) CAP 40126, C.f./p.iva 03993541204

SRL a socio unico soggetta al controllo dell'Alma Mater Studiorum Università di Bologna

Sito web: <https://site.unibo.it/behold/it/>

1 - Andamento delle partecipate e stato della dismissione di quote

Alla data odierna Behold possiede partecipazioni in 16 società Spinoff, 14 di queste hanno chiuso il bilancio il 31/12/2024.

La quindicesima spinoff è Mithril Minds, costituita nell'ottobre 2024, che chiuderà il primo esercizio il 31/12/2025, come previsto nell'atto costitutivo. La società non ha, altresì, svolto alcuna attività rilevante nel periodo intercorso tra la costituzione e la fine dell'esercizio contabile.

La sedicesima spinoff è Relaia che, essendo stata costituita a febbraio 2025, chiuderà il primo esercizio il 31/12/2025.

Tali società rimangono quindi escluse dalle analisi oggetto di questo documento.

Nella tabella seguente sono riepilogati i dati più significativi ricavati dai bilanci 2024 (e aggiornati quindi al 31/12/2024) delle società, recentemente approvati.

BEHOLD S.r.l., Via Zamboni 33, Bologna (BO) CAP 40126, C.f./p.iva 03993541204

SRL a socio unico soggetta al controllo dell'Alma Mater Studiorum Università di Bologna

Sito web: <https://site.unibo.it/behold/it/>

Tabella 1

Dati al 31/12/2024 (bilancio approvato)								
RAG. SOCIALE	Capitale sociale sottoscritto	Capitale sottoscritto Behold	Partecipazione %	Data costituzione	Anno previsto uscita	Patrimonio netto	Valore quota Behold (da patrimonio netto)	Eventi significativi nel periodo
SINBIOSYS	12.195,00 €	500,00 €	4,10%	04/06/2020	2025	68.112,00 €	2.792,62 €	Vedi dettaglio
BPLAS	10.007,00 €	500,00 €	5,00%	11/02/2021	2026	455.545,00 €	22.761,32 €	
INSIMILI	5.223,00 €	500,00 €	9,57%	22/02/2021	2026	73.959,00 €	7.080,13 €	
NAUTILUS	10.000,00 €	500,00 €	5,00%	16/07/2021	2026	153.821,00 €	7.691,05 €	
DEVELOP PLAYERS	11.315,00 €	500,00 €	4,42%	30/08/2021	2026	424.403,00 €	18.754,00 €	Vedi dettaglio
AQUAPONIC DESIGN	10.000,00 €	500,00 €	5,00%	15/11/2021	2026	28.796,00 €	1.439,80 €	
TURTLE	10.000,00 €	500,00 €	5,00%	15/12/2021	2026	33.097,00 €	1.654,85 €	
LIBER	12.500,00 €	1.000,00 €	8,00%	24/02/2022	2027	414.556,00 €	33.164,48 €	Vedi dettaglio
FIELDROBOTICS	11.110,00 €	700,00 €	6,30%	11/03/2022	2027	267.539,00 €	16.856,64 €	Vedi dettaglio
RESPORT	10.000,00 €	500,00 €	5,00%	07/04/2022	2027	29.140,00 €	1.457,00 €	Vedi dettaglio
ADAPTRONICS	10.000,00 €	1.000,00 €	10,00%	02/05/2022	2027	489.124,00 €	48.912,40 €	
STUDIUM GENETICS	10.000,00 €	1.000,00 €	10,00%	19/05/2022	2027	-2.964,00 €	1.000,00 €*	Vedi dettaglio
ROBOSECT	10.000,00 €	700,00 €	7,00%	25/07/2024	2029	14.727,00 €	1.030,89 €	Vedi dettaglio
O-DAMP	3.000,00 €	300,00 €	10,00%	26/07/2024	2029	9.210,00 €	921,00 €	
TOTALI		8.700,00 €				2.459.065,00 €	165.516,18 €	

* poiché il patrimonio alla chiusura del bilancio risultava negativo, il socio di maggioranza si farà carico del ripianamento secondo i termini di legge (si veda dettaglio nel seguito) e quindi stimiamo il valore della quota di Behold al nominale.

BEHOLD S.r.l., Via Zamboni 33, Bologna (BO) CAP 40126, C.f./p.iva 03993541204

SRL a socio unico soggetta al controllo dell'Alma Mater Studiorum Università di Bologna

Sito web: <https://site.unibo.it/behold/it/>

Alcune società hanno effettuato operazioni e/o gestito eventi straordinari o degni di nota, sia nell'arco dell'esercizio 2024 o anche, successivamente, nella parte dell'anno 2025 fino ad oggi considerata.

Tali eventi sono brevemente elencati nel seguito:

- **Sinbiosys:**

l'uscita di Behold dal capitale sociale della spinoff è prevista nel corso del 2025. È stata proposta ai soci la revisione dei Patti Parasociali per allinearli ai nuovi modelli redatti nel 2024, che introducono a favore di Behold una clausola PUT basata su un meccanismo combinato di entry fee ed earn-out. L'entry fee viene calcolata sul valore del patrimonio netto societario, mentre l'earn-out sarà corrisposto al verificarsi di specifiche condizioni denominate *eventi trigger*.

- **Develop Players:**

la società è risultata vincitrice del *Bando PR ER FESR 2021/2027 AZIONE 1.1.5 Sostegno alle startup innovative 2024- CUP E17H24002610007* erogato dalla Regione Emilia-Romagna, per un costo complessivo di € 91.581,84 e che riceverà un contributo a fondo perduto dalla Regione di € 50.370. Inoltre, sono attualmente in corso le negoziazioni conclusive relative all'investimento nella società da parte di Personae, acceleratore della rete di Cassa Depositi e Prestiti. L'investimento previsto è pari a € 150.000,00 (+ eventuale follow-on) e sarà erogato a seguito della sottoscrizione di un contratto di investimento che vedrà il versamento dell'ammontare in favore di Develop Players in conto futuro aumento di capitale. La conversione avverrà in seguito a condizioni prestabilite portando la società Personae srl ad acquisire una quota dello Spinoff al massimo pari al 4,5%, secondo i termini del termsheet condiviso con i soci.

- **Liber:**

In merito ad operazioni straordinarie sul capitale, a luglio 2024 si è concretizzato l'ingresso nel capitale sociale di System Ceramics SpA, società del Gruppo Coesia, avvenuto tramite un aumento di capitale a pagamento, a favore del nuovo socio industriale, di nominali € 2.500 con sovrapprezzo pari a € 297.500, per un totale di € 300.000, ottenendo quindi una quota pari al 20% del capitale totale di 12.500 €. In seguito all'operazione la quota detenuta da Behold si è quindi ridotta dal 10% all'8%.

- **FieldRobotics:**

da inizio 2024 fino alla data della relazione, la spinoff è risultata vincitrice di 2 bandi, un premio e ha portato a termine due operazioni straordinarie sul capitale. FieldRobotics è anch'essa risultata vincitrice del *Bando PR ER FESR 2021/2027 AZIONE 1.1.5 Sostegno alle startup innovative 2024- CUP E17H24002610007* erogato dalla Regione Emilia-Romagna. La società, nello specifico, ha presentato un progetto da circa € 300.000,00 per lo sviluppo di un'architettura software da integrare all'interno del rover HammerHead (prodotto di punta della società). Il progetto ha ricevuto un contributo di € 150.000 a fondo perduto da parte della Regione. FieldRobotics è poi risultata vincitrice del bando Smart&Start ricevendo un finanziamento agevolato senza interessi e nella forma della sovvenzione rimborsabile di € 529.584,00 relativo allo sviluppo di un software da implementare sul rover HammerHead. In merito ad operazioni straordinarie sul capitale a febbraio 2024 si è concretizzato l'ingresso nel capitale sociale del gruppo Bonfiglioli spa, avvenuto tramite un aumento di capitale riservato a favore del nuovo socio industriale per € 1.110 e con sovrapprezzo complessivo di € 248.890 così per un investimento complessivo di € 250.000 ed il conferimento a Bonfiglioli di una quota pari al 10% della società. La quota detenuta da Behold si è quindi ridotta dal 7% al 6,3%. Nel marzo 2025 Lea Invest srl e Persea SpA Società Benefit sono entrate nel capitale sociale di

BEHOLD S.r.l., Via Zamboni 33, Bologna (BO) CAP 40126, C.f./p.iva 03993541204

SRL a socio unico soggetta al controllo dell'Alma Mater Studiorum Università di Bologna

Sito web: <https://site.unibo.it/behold/it/>

FieldRobotics: la prima, mediante un aumento di capitale a pagamento di 150.000 € (347,19 € di valore nominale più 149.652,81 € di sovrapprezzo), ha acquisito il 3% del capitale; la seconda, con un conferimento complessivo di 50.000 € (115,73 € nominali più 49.884,27 € di sovrapprezzo), ha ottenuto l'1%. Al termine dell'esercizio 2025 il capitale sociale sarà portato a 11.572,18 €, determinando una leggera diluizione della partecipazione di Behold, che passerà dal 6,3% al 6,05%. Questa operazione si inserisce nel contesto del bando Smart&Start: le imprese vincitrici che ricevono investimenti di terzi possono infatti chiedere di convertire fino al 50% degli apporti in contributo a fondo perduto, entro un limite pari al 50% delle agevolazioni concesse. Grazie a questa opportunità, FieldRobotics ha potuto trasformare in contributo a fondo perduto fino a 75.000 € del finanziamento agevolato ottenuto.

Lo Spinoff è risultato anche Finalista al Tractor of the Year, categoria Totybot, all'EIMA 2024.

- **Re-sport:**

a giugno 2024 è stato finanziato un progetto dalla Commissione Europea, nell'ambito del programma LIFE, che vede Re-Sport tra i partner di progetto. Il finanziamento europeo previsto per Re-Sport è di € 152.982,82. Life Impacto, coordinato da Dainese SpA, propone un processo circolare per i caschi da moto a fine vita, raccogliendo i prodotti post-consumo e trattandoli con solventi bio-based che sciolgono i leganti plastici rendendone possibile il recupero ed il riutilizzo mantenendo intatte le proprietà meccaniche e di sicurezza, con processi a basso impatto ambientale.

- **Studium Genetics:**

La società ha continuato gli investimenti finalizzati a supportare la commercializzazione dei prodotti a mercato e per tale ragione presenta, alla chiusura d'esercizio, un patrimonio netto negativo. Come indicato nella nota integrativa del Bilancio, la perdita d'esercizio sarà coperta tramite rinuncia di pari importo del finanziamento soci erogato dal socio di maggioranza.

In particolare, tra le attività di sviluppo e investimento più significative dell'anno 2024 si segnala la registrazione CE-IVD in Europa e Brasile dei prodotti SG-Ocra e SG-Nasal e la certificazione ISO 13485 del sistema di gestione.

È inoltre stato avviato il "programma SG-Ocra" che prevede:

- La collaborazione con i principali esperti di MEDICINA e PATOLOGIA ORALE sul Territorio Italiano
- L'identificazione di Dentisti Sentinella collegati agli esperti di Medicina e Patologia Orale nelle aree di competenza per costituire una rete
- La formazione con aggiornamenti accreditati
- Il supporto di laboratorio
- La comunicazione adeguata del Programma
- L'attività scientifica congiunta

Tale programma dovrà supportare un ingresso massiccio a mercato con i test prodotti dallo Spinoff.

- **Robosect:**

nel corso dell'anno 2024 (anno di costituzione della società), la società è stata ammessa al programma di incubazione COBO Power Up promosso dalla Città Metropolitana di Bologna nell'ambito delle iniziative del progetto CTE COBO. Per i progetti ammessi è stato previsto un sostegno finanziario, nel caso in cui avessero proceduto con la costituzione, attraverso l'erogazione di un contributo a titolo di rimborso delle spese incorse per le attività di partecipazione al percorso di incubazione e per lo sviluppo dell'impresa. In particolare, a Robosect è stato riconosciuto un rimborso spese del valore di € 20.000,00.



BEHOLD
S.r.l.
MANAGING SPIN-OFF PORTFOLIO - UNIVERSITY OF BOLOGNA

BEHOLD S.r.l., Via Zamboni 33, Bologna (BO) CAP 40126, C.f./p.iva 03993541204

SRL a socio unico soggetta al controllo dell'Alma Mater Studiorum Università di Bologna

Sito web: <https://site.unibo.it/behold/it/>

Per quanto riguarda le cessioni legate al raggiungimento del quinto anno dalla costituzione delle società, previste dai regolamenti Unibo, non sono state effettuate operazioni nel periodo oggetto di relazione. Si evidenzia, tuttavia, che nel corso del secondo semestre del 2025 si raggiungeranno i 5 anni dalla costituzione di Sinbiosys, come già riportato sopra.

Nel seguito sono riportati alcuni indicatori sintetici, basati sui dati di bilancio delle società del portafoglio, utili ad evidenziare l'andamento globale del portafoglio stesso in termini economici, nel tempo.

BEHOLD S.r.l., Via Zamboni 33, Bologna (BO) CAP 40126, C.f./p.iva 03993541204

SRL a socio unico soggetta al controllo dell'Alma Mater Studiorum Università di Bologna

Sito web: <https://site.unibo.it/behold/it/>

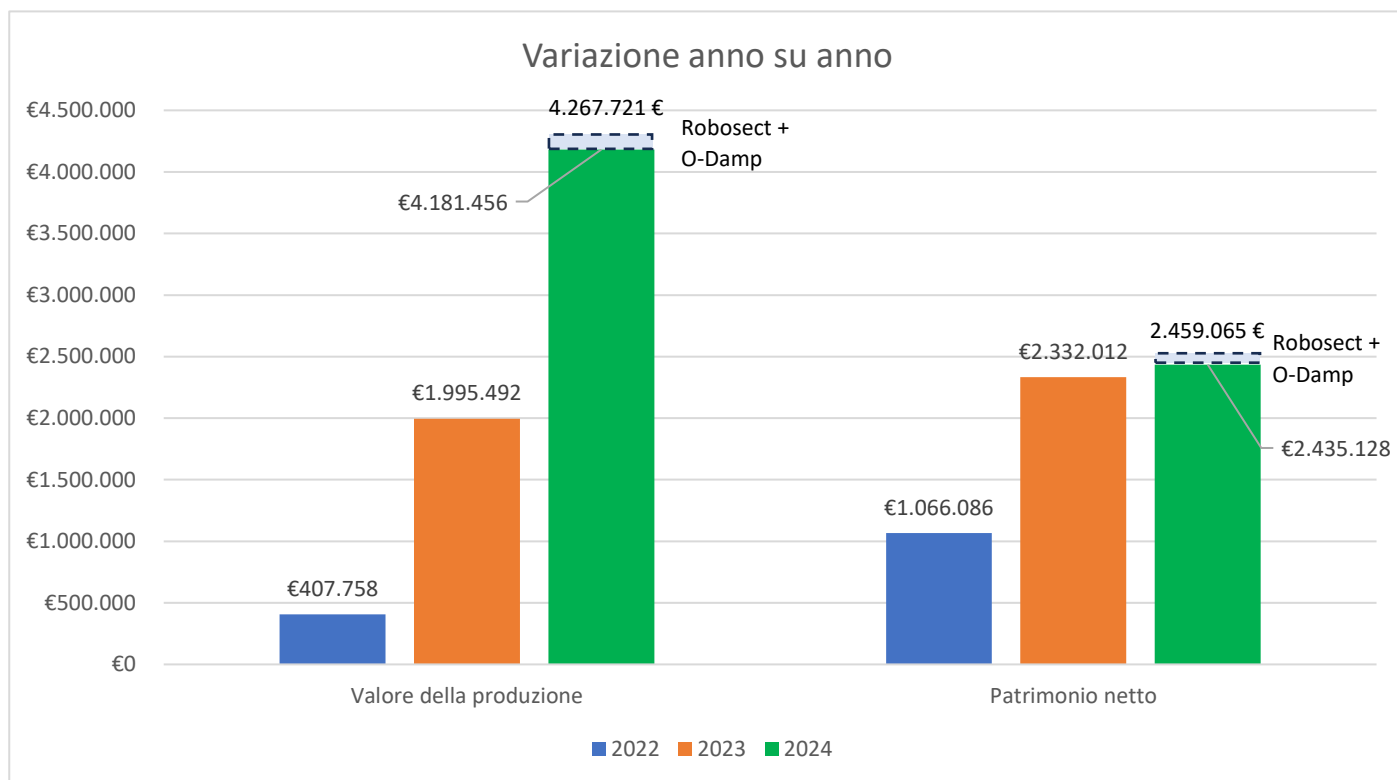


Figura 1

In **Figura 1** è evidenziato l'andamento dei due principali indicatori di bilancio, **valore della produzione** e **patrimonio netto** delle società. Dalla figura si può osservare come il dato relativo al primo indicatore sia cresciuto in maniera molto significativa – più che raddoppiato dall'anno precedente e decuplicato dalla prima rilevazione – mentre il dato del secondo indicatore si attesta intorno al valore del precedente esercizio.

In particolare, il valore della produzione è passato da un cumulo per 12 società (escludendo dall'analisi Robosect e O-Damp che non erano presenti nel portafoglio 2023) di € 1.995.492 nel 2023 ad un valore complessivo di € 4.181.456 nel 2024 (valore che sale a € 4.267.721 considerando Robosect e O-Damp) con un valore medio per Spinoff di quasi € 350.000 nel 2024 (inclusando le due spinoff aggiuntasi nel 2024 il valore scende a circa € 305.000).

Per quanto riguarda i patrimoni netti si evidenzia una leggera crescita con un valore cumulo che passa da € 2.332.012 nel 2023 al € 2.435.128 nel 2024 (sempre al netto di Robosect e O-Damp, con le quali il valore sale a € 2.459.065), ed una media di € 202.900 per impresa (che scendono, in questo caso, a € 175.600 inserendo nel computo Robosect e O-Damp).

Il valore complessivo del patrimonio netto risente del calo registrato da alcune società, le quali, al termine del bilancio 2024, presentano un patrimonio netto inferiore rispetto all'esercizio 2023. Pur restando positivo, il tasso di crescita ha subito un rallentamento rispetto allo scorso anno. Questo rallentamento è da ricondurre agli investimenti realizzati dalle imprese in funzione delle strategie di sviluppo future e ad una generale progressiva maturazione del portafoglio.

BEHOLD S.r.l., Via Zamboni 33, Bologna (BO) CAP 40126, C.f./p.iva 03993541204

SRL a socio unico soggetta al controllo dell'Alma Mater Studiorum Università di Bologna

Sito web: <https://site.unibo.it/behold/it/>

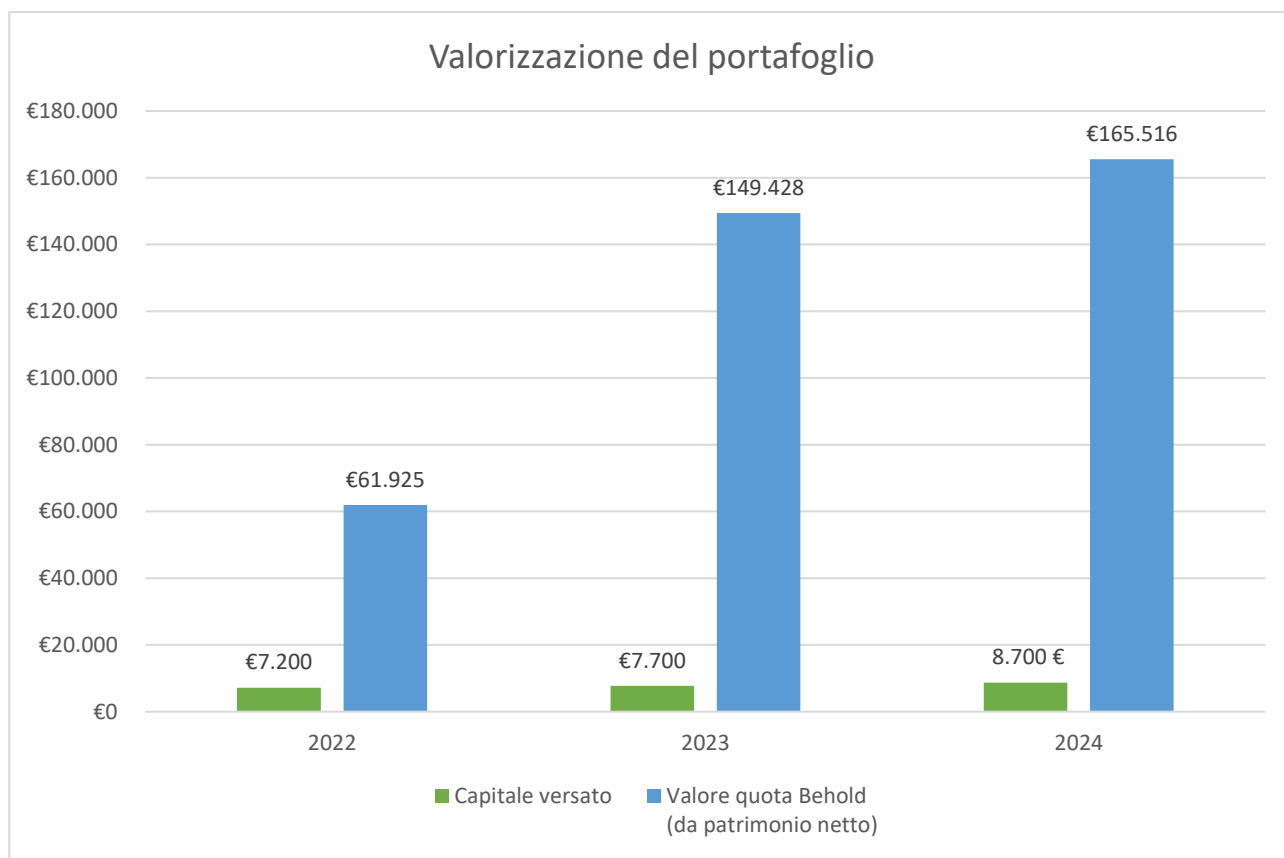


Figura 2

La **Figura 2** analizza l'andamento del valore patrimoniale (teorico) complessivo delle quote detenute da Behold, sulla base del patrimonio netto del portafoglio, ed evidenzia una lieve crescita tra l'esercizio 2023 e l'esercizio 2024 passando da € 149.428 a € 165.516, a fronte di un valore nominale versato di € 8.700, con un fattore moltiplicativo di 19x sull'investimento realizzato dall'Ateneo per l'acquisizione delle quote. Lo stesso valore del moltiplicatore sul capitale versato è in costante crescita: 7,2x nel 2022, 17,6x nel 2023 per concludere con 19x al termine del 2024.

BEHOLD S.r.l., Via Zamboni 33, Bologna (BO) CAP 40126, C.f./p.iva 03993541204

SRL a socio unico soggetta al controllo dell'Alma Mater Studiorum Università di Bologna

Sito web: <https://site.unibo.it/behold/it/>

2 - Stato di attuazione delle attività di cui all'Accordo Specifico sottoscritto tra Behold e Unibo ai sensi dell'art. 2.1 del Disciplinare

Si ricorda che il mandato dell'attuale Amministratore Unico è stato conferito dal 22 Giugno 2022, con una previsione di impegno temporale, commisurata al compenso economico conferito, di 2 giorni settimanali per una durata di 3 anni (come da delibera del CDA Unibo del 24 maggio 2022).

Il mandato si concluderà quindi con l'approvazione del bilancio di esercizio 2024, così come quello del sindaco unico. L'Ateneo sarà pertanto tenuto a provvedere alle nomine di un nuovo Amministratore Unico e del Sindaco.

L'art. 2 dell'Accordo Specifico con Unibo, stabilisce le attività che Behold è tenuta a svolgere a favore e per conto dell'Ateneo e, in particolare:

- *Supportare le procedure di costituzione per l'avvio delle imprese spin-off per le quali il Consiglio di Amministrazione dell'Università delibererà la partecipazione, nel rispetto di quanto definito nel Disciplinare;*
- *Designare un consigliere di amministrazione all'interno degli organi di gestione delle società spin-off partecipate;*
- *Procedere alla liquidazione delle partecipazioni in società spin-off partecipate, in accordo con i regolamenti di Ateneo e le normative vigenti;*
- *Collaborare con le società spin-off per sviluppare piani strategici a medio/lungo termine, supportando l'identificazione di opportunità di crescita e nuovi mercati, e l'implementazione di tali strategie;*
- *Facilitare l'accesso al finanziamento, inclusi prestiti, investimenti di venture capital o private equity, ed aiutare le società spin-off partecipate a raccogliere capitali per sostenere lo sviluppo aziendale;*
- *Aiutare le società spin-off partecipate a migliorare il livello di gestione delle proprie attività in chiave manageriale, affiancando, con funzione di mentor, i soci e gli amministratori per gli aspetti relativi a efficienza operativa, gestione dei processi e amministrazione societaria;*
- *Attuare gli adempimenti funzionali allo sviluppo organizzativo di BeHold, tra cui in particolare, la redazione del Regolamento per la selezione del personale e oneri conseguenti (programmazione, modello organizzativo ai sensi della d.lgs. 231 del 2001, sicurezza sui luoghi lavoro, ecc.);*
- *Redigere il Regolamento fondo economale e carte di credito;*
- *Gestire le procedure relative alla trasparenza, come da normativa, da pubblicare sul portale di Ateneo.*
- *Partecipare alle sedute della Commissione Imprenditorialità dell'Ateneo, in particolare tramite il proprio Amministratore unico;*
- *Supportare le attività messe in campo dall'Ateneo finalizzate alla promozione dell'imprenditorialità accademica, ad esempio tramite la partecipazione a commissioni interne per la valutazione di progetti da parte del proprio Amministratore unico;*
- *Partecipare e promuovere iniziative formative rivolte al personale, sia esso amministrativo o di ricerca, e a studenti dell'Ateneo.*

BEHOLD S.r.l., Via Zamboni 33, Bologna (BO) CAP 40126, C.f./p.iva 03993541204

SRL a socio unico soggetta al controllo dell'Alma Mater Studiorum Università di Bologna

Sito web: <https://site.unibo.it/behold/it/>

In generale nell'anno sono proseguite le attività di strutturazione dei processi e lo sviluppo organizzativo dell'impresa, in parallelo alla gestione ordinaria del portafoglio delle partecipazioni, come previsto dall'Accordo Specifico.

In particolare con l'avvio dell'esercizio 2024 è stato stipulato un contratto di servizio con la Fondazione Alma Mater per attività di presidio e supporto giuridico su materie come anticorruzione e trasparenza, gestione del personale e delle procedure di selezione, approvvigionamenti di materiali e servizi, ecc.

Per quanto riguarda specificamente le attività oggetto dell'art. 2 dell'Accordo Specifico si riporta quanto segue.

1. In relazione al primo punto, nel corso dell'esercizio 2024, il CDA di Unibo ha deliberato in merito all'accreditamento e partecipazione (di Behold, per conto dell'Ateneo) in cinque società: Robosect, O-Damp, Mithril Minds, Relaia, Effingo.
 - a. Robosect, nella quale Behold ha una partecipazione del 7%, si è costituita in data 25 luglio 2024. Behold ha supportato le operazioni condividendo gli schemi di Statuto e Patti Parasociali e negoziandone i dettagli. I Patti sono stati sottoscritti da tutte le parti in data 16/09/2024. Behold, inoltre, ha supportato i soci nell'identificazione dei professionisti. La spinoff ha chiuso il primo esercizio il 31/12/2024.
 - b. O-Damp si è costituita il 26 luglio 2024 e Behold vi partecipa con il 10%. La holding ha condiviso con i soci i documenti costitutivi e ne ha negoziato i dettagli, ha poi supportato nell'identificare i professionisti per l'operazione. I Patti Parasociali sono stati sottoscritti in data 13/05/2025. O-Damp ha chiuso il primo esercizio il 31/12/2024.
 - c. Per quanto riguarda Mithril Minds, la costituzione è avvenuta il 23 ottobre 2024 con la partecipazione di Behold al 10%. Anche in questo caso la condivisione Behold si è occupata della condivisione degli schemi di Statuto e Patti parasociali, con la sottoscrizione di questi ultimi avvenuta in data 10/03/2025 in seguito alle opportune negoziazioni. In sede di costituzione è stato deciso di chiudere il primo bilancio in data 31/12/2025 a seguito di un unico esercizio di 14 mesi.
 - d. Relaia, nella quale Behold ha una partecipazione del 10%, si è costituita in data 11 febbraio 2025. Behold ha supportato le operazioni condividendo gli schemi di Statuto e Patti Parasociali e negoziandone i dettagli. I Patti non sono ancora stati sottoscritti. Behold, inoltre, ha supportato i soci nell'identificazione dei professionisti. La spinoff chiuderà il primo esercizio il 31/12/2025.
 - e. In relazione ad Effingo, è stato deliberato durante il CdA di Ateneo di Luglio 2024 l'accreditamento e la partecipazione con quota del 5% per tramite di Behold. Ai futuri soci sono stati inviati gli schemi di Statuto e Patti Parasociali ed è stata fornita una lista di professionisti ai quali potessero fare riferimento per l'operazione. Alla data della stesura della presente relazione, Effingo non è ancora costituita. L'operazione è attualmente monitorata, in coordinamento con il KTO di Ateneo, in quanto il 22/07/2025 scadrà il termine di 365 giorni entro cui costituirsi in seguito alla delibera di accreditamento come spinoff di Ateneo.

BEHOLD S.r.l., Via Zamboni 33, Bologna (BO) CAP 40126, C.f./p.iva 03993541204

SRL a socio unico soggetta al controllo dell'Alma Mater Studiorum Università di Bologna

Sito web: <https://site.unibo.it/behold/it/>

-
2. Alla data della relazione, il portafoglio di Behold è costituito da 16 società. Di queste, 14 hanno chiuso il bilancio al 31/12/2024 mentre le 2 rimanenti chiuderanno il primo esercizio al termine del 2025 (Mithril Minds e Relaia).

Per quanto riguarda la designazione dei consiglieri di amministrazione, ad oggi Shiva Loccisano, Amministratore Unico di Behold, è stato nominato in 9 consigli di amministrazione e, in particolare,

1. Sinbiosys
2. B-Plas
3. Insimili
4. Liber
5. FieldRobotics
6. Re-Sport
7. Adaptronics
8. Studium Genetics
9. Relaia

Nelle restanti 7 società (Nautilus, Develop Players, Aquaponic Design, Turtle, Robosect, O-Damp e Mithril Minds) è stato invece designato un soggetto esterno come consigliere di amministrazione per conto di Behold, al fine di rispondere a due esigenze tra loro complementari: i) gestire opportunamente i carichi di lavoro in capo all'Amministratore Unico, e ii) di generare valore aggiunto per lo Spinoff attraverso l'individuazione di figure, dotate di rilevante esperienza, che possano apportare competenze di filiera e/o altre capacità o conoscenze (anche relazionali) di volta in volta ritenute utili per la società.

Si ricorda che, al riguardo, in data 30/03/2023 è stato pubblicato nell'apposita sezione del sito di Behold, l' "AVVISO PUBBLICO PER LA MANIFESTAZIONE DI INTERESSE A RICOPRIRE L'INCARICO DI CONSIGLIERE DI AMMINISTRAZIONE IN SOCIETÀ PARTECIPATE DI BEHOLD SRL".

In risposta all'avviso – che non prevede termini di scadenza per l'invio delle manifestazioni di interesse – alla data attuale, sono state ricevute n. 19 manifestazioni di interesse da parte di soggetti qualificati.

A seguito di un'analisi interna svolta da Behold sulla base dei profili e delle esigenze delle Spinoff partecipanti alla sperimentazione, sono stati sottoposti alla preventiva valutazione dei soci - di norma - almeno due profili ciascuno ed è stato chiesto loro di indicare le proprie preferenze per l'eventuale successiva nomina.

Quest'operazione ha portato alla nomina da parte delle assemblee delle sette società dei consiglieri esterni che stanno già operando con soddisfazione delle parti coinvolte.

3. Nell'accordo specifico è previsto che Behold proceda alla liquidazione delle partecipazioni. In merito a questo punto si evidenzia come, ad oggi, non sia ancora stata eseguita alcuna operazione di questo tipo. Altresì si rende noto che, nel corso del secondo semestre del 2025, si raggiungeranno i 5 anni dalla data di costituzione di Sinbiosys. A questo proposito, sono in corso di rinegoziazione i Patti Parasociali con i soci per allinearli allo schema vigente (adottato nel 2024), il quale prevede di poter esercitare l'opzione Put determinandone il prezzo attraverso un meccanismo con earn-out. Questo

BEHOLD S.r.l., Via Zamboni 33, Bologna (BO) CAP 40126, C.f./p.iva 03993541204

SRL a socio unico soggetta al controllo dell'Alma Mater Studiorum Università di Bologna

Sito web: <https://site.unibo.it/behold/it/>

potrà permettere, qualora opportuno, l'esercizio dell'Opzione Put da parte di Behold, verso gli altri soci, secondo le modalità individuate più recentemente.

In merito ai punti:

4. Sviluppo piani strategici
5. Accesso a finanziamenti, VC, PE, capitali
6. Migliorare attività manageriale, mentor
L'attività ha riguardato soprattutto il coordinamento con Almacube, attualmente anch'essa impegnata nella revisione e aggiornamento dei propri livelli di servizio per le Spinoff dell'Ateneo, al fine di poter supportare l'avvio dei progetti imprenditoriali al meglio e senza sovrapposizione di competenze e attività, al fine di rendere il passaggio tra KTO – Behold – Almacube quanto più fluido possibile e senza soluzione di continuità.
7. In merito alla redazione del *Regolamento per il personale*, è stata approvata una bozza del documento, trasmessa in data 16/3/2025 al Direttore Generale dell'Alma Mater Studiorum – Università di Bologna per opportuna validazione ai sensi di quanto previsto dall'art. 2 co. 4 del contratto disciplinare Rep. 10384/2022, Prot. 0181223 del 02/08/2022.
8. In merito alla redazione del *Regolamento per l'uso della carta di credito e il fondo economale*, si evidenzia che la procedura, al momento della stesura della presente relazione, è stata temporaneamente sospesa in attesa di raccogliere opportune evidenze circa la reale utilità dello strumento, a seguito di numerosi confronti avuti con esperti della materia (sia professionisti esterni che personale Unibo).
9. Le procedure in materia di Trasparenza sono state affrontate grazie al supporto di Fondazione Alma Mater, nell'ambito del contratto di "service" sottoscritto con la medesima. È stata aggiornata la sezione "Trasparenza" sul sito web di Behold, la quale è organizzata sulla base dell'allegato 1 al D.lgs 14 marzo 2013 n. 33 "Riordino della disciplina riguardante gli obblighi di pubblicità, trasparenza e diffusione di informazioni da parte delle pubbliche amministrazioni". Rispetto alla situazione iniziale, le informazioni pubblicate sono state completate, in particolare, con i dati relativi agli Enti Controllati e ai Pagamenti.
 - a. Enti Controllati: la pagina viene aggiornata annualmente pubblicando una rappresentazione grafica delle partecipazioni e le informazioni relative ad ogni società spinoff partecipata. Circa quest'ultimo punto, è stata inviata ai referenti delle diverse società una scheda da compilare con le informazioni relative al trattamento economico dei propri membri del consiglio di amministrazione (la cui pubblicazione è dovuta nel rispetto del D.lgs 33/2013).
 - b. Pagamenti: la pagina viene aggiornata trimestralmente riportando i dati sui pagamenti, l'indice di tempestività dei pagamenti e l'ammontare complessivo dei debiti.
10. Supporto alla promozione imprenditorialità accademica

BEHOLD S.r.l., Via Zamboni 33, Bologna (BO) CAP 40126, C.f./p.iva 03993541204

SRL a socio unico soggetta al controllo dell'Alma Mater Studiorum Università di Bologna

Sito web: <https://site.unibo.it/behold/it/>

L'Amministratore Unico ha continuato a prestare servizio nell'ambito della Commissione Imprenditorialità dell'Ateneo e partecipa, come invitato permanente, ai lavori del Comitato Open Innovation.

Nel corso dell'anno, come da piano previsionale, è stata individuata una prima risorsa in affiancamento all'Amministratore Unico. In pendenza dell'approvazione del Regolamento per la selezione del personale e al fine di minimizzare i rischi organizzativi e gli oneri economici ricorrenti per la società, al momento si è optato per una consulenza gestionale da parte di un prestatore di servizio esterno che, in seguito ad un primo contratto interrottosi prematuramente per cause legate al fornitore, ha preso servizio – a valle di una nuova selezione - nel mese di novembre 2024.

Grazie al supporto fornito dal nuovo collaboratore è stato possibile avviare alcune attività operative, anche a supporto della promozione dell'imprenditorialità accademica, come l'offerta di un'attività specifica di formazione e affiancamento al KTO settore imprenditorialità.

11. Formazione a personale (amministrativo o ricerca) e studenti

Oltre alle attività formative programmate per l'anno 2025 menzionate sopra, nel corso dell'anno precedente, l'Amministratore Unico è stato impegnato in numerosi incontri di affiancamento al KTO settore imprenditorialità, nelle fasi preliminari e istruttorie finalizzate all'accreditamento di progetti di Spinoff, con gruppi e ricercatori dell'Ateneo.

Inoltre l'AU ha tenuto una lezione nell'ambito del percorso formativo denominato "POC Academy", riservato ai ricercatori e ricercatrici vincitori del finanziamento POC "Alma Value", dal titolo "Finanziamenti e risorse, Opportunità di finanziamento early stage per avvicinarsi al mercato" ed è intervenuto in alcuni altri eventi pubblici organizzati da Unibo sulle materie di competenza.

BEHOLD S.r.l., Via Zamboni 33, Bologna (BO) CAP 40126, C.f./p.iva 03993541204

SRL a socio unico soggetta al controllo dell'Alma Mater Studiorum Università di Bologna

Sito web: <https://site.unibo.it/behold/it/>

3 – Stato di attuazione del progetto strategico di Behold

Con riferimento anche ai contenuti dell'analisi SWOT presentata nella "Relazione annuale sull'andamento delle Spinoff partecipate da Behold dell'anno 2023", alla luce delle attività svolte nel 2024, si ritiene utile rilevare quanto segue:

- Sono stati aggiornati gli schemi tipo di atti costitutivi (Statuto e Patti Parasociali) in uso, in particolare per quanto riguarda la revisione del meccanismo di determinazione del prezzo nel caso di esercizio dell'Opzione Put per la vendita della quota di Behold, nel rispetto delle previsioni regolamentari. I nuovi schemi sono stati utilizzati con soddisfazione nella costituzione di 4 nuove società (mentre altre 3 costituzioni sono in corso), senza aver richiesto negoziazioni particolarmente approfondite, dimostrando che l'impianto appare robusto e idoneo allo scopo.
Tali schemi sono, per altro, stati oggetto di un approfondimento giuridico di tipo amministrativistico, con il supporto di un prestigioso studio legale di Bologna, che ne ha confermato l'impianto e la legittimità, anche alla luce di rilevante e autorevole giurisprudenza a firma del Consiglio di Stato (Sez. V, 14 ottobre 2020, n. 6222).
- I processi legati alle fasi di costituzione appaiono ormai consolidati così come per quanto riguarda l'individuazione di consiglieri esterni idonei per la designazione nel CDA degli Spinoff, da parte di Behold.
- Ulteriori approfondimenti di natura giuridica e amministrativa sono pianificati nel corso dell'anno 2025 per analizzare, in particolare e nel dettaglio, possibilità e modalità di applicazione dei meccanismi relativi a piani di incentivazione del personale (così detti *Equity Stock Option Plan* o *Work for Equity Agreements*), in quanto questi strumenti costituiscono prassi consolidate nell'ambito del diritto societario e dello sviluppo di imprese Startup, utili a supportare il raggiungimento di obiettivi di fatturato e crescita, nell'interesse quindi anche del socio Behold (e dell'Ateneo indirettamente).
- Le operazioni di investimento da parte sia di fondi di venture capital che di partner industriali avvenute nell'anno (vedi sopra) confermano che la presenza nel capitale sociale di Behold, sebbene non priva di vincoli e complessità, possa essere gestita e non prevenga la capacità di attrazione di investimenti privati.
- Restano valide le limitazioni operative legate alla dimensione strutturale estremamente ridotta di Behold (e in particolare all'assenza di personale dipendente), che precludono – ad esempio – la possibilità di accesso a bandi per progetti finanziati. Si ritiene tuttavia prudenzialmente corretto continuare a operare in questa modalità, nel breve periodo, al fine di minimizzare i rischi legati all'assunzione di costi fissi e ricorrenti, almeno fino a quando non sarà stata dimostrata la capacità dell'organizzazione di generare plusvalenze dalla vendita delle partecipazioni.

BEHOLD S.r.l., Via Zamboni 33, Bologna (BO) CAP 40126, C.f./p.iva 03993541204

SRL a socio unico soggetta al controllo dell'Alma Mater Studiorum Università di Bologna

Sito web: <https://site.unibo.it/behold/it/>

4 - Diretrici per l'aggiornamento della strategia di Behold

All'interno di questa sezione, vengono delineate alcune proposte di evoluzione strategica nel modello di Behold, basate sull'esperienza maturata nell'ultimo anno e negli anni precedenti, sinteticamente riassunte nella sezione precedente, al fine di individuare direttrici di sviluppo strategico che potrebbero apportare benefici ed opportunità nel sostegno allo sviluppo e crescita delle Spinoff partecipate, sostenendo un positivo impatto sociale e, in ultima analisi, contribuendo ulteriormente al raggiungimento della Terza Missione di Unibo, riprendendo in parte – e aggiornando laddove opportuno – indicazioni già suggerite nella relazione 2024 (relativa all'esercizio 2023).

Al riguardo è bene evidenziare che, in relazione al ritardo subito nell'identificazione della figura di affiancamento dell'AU già citato in precedenza e in considerazione dell'affidamento allo stesso AU dell'ulteriore incarico di Amministratore Delegato di Almacube, le attività di "esplorazione ed evoluzione strategica" hanno subito un inevitabile rallentamento rispetto alle previsioni precedenti, al fine di garantire l'idoneo supporto operativo alle attività di costituzione e gestione degli Spinoff.

1) ampliamento della compagine societaria

- a) Estensione ad altre università del territorio per:
 - i) Affermare il ruolo di leadership di Unibo
 - ii) Aumentare il numero (attuale e potenziale) di progetti in portafoglio
 - iii) Acquisire ulteriori risorse, attraverso il contributo degli altri soci
 - iv) Mantenere controllo analogo (congiunto) e natura in-house

Questo scenario potrebbe permettere di rendere Behold uno strumento di sviluppo territoriale, reso disponibile anche agli altri enti della Regione, al fine, da un lato, di valorizzare e fare leva sulle competenze e le pratiche maturate e, dall'altro, di poter raccogliere dagli altri enti partecipanti ulteriori risorse per il funzionamento della società, attivando anche interessanti economie di scala.

In relazione a questo punto, già suggerito nel 2024, sono state avviate alcune interlocuzioni informali e preliminari, con almeno due delle tre altre principali università del territorio, al fine verificare il loro eventuale interesse. L'esito di tali conversazioni preliminari è senz'altro positivo ed evidenzia generale interesse e curiosità circa l'evoluzione del progetto. Oltre i confini regionali – con la progressiva diffusione anche a livello nazionale della conoscenza dell'iniziativa dell'Ateneo – sono giunti segnali di grande interesse da parte dell'ecosistema dell'innovazione verso le possibili ricadute del "modello Behold".

Si ritiene tuttavia che, prima di attivare tavoli di confronto ufficiali con possibili altri soci, sarà opportuno attendere la realizzazione di alcune operazioni di dismissione di quote, al fine di "concludere il ciclo" per almeno alcuni progetti di Spinoff. Verosimilmente questa linea di sviluppo potrebbe essere perseguita proattivamente, tra il 2026 e il 2027.

2) raccolta di capitali per investimenti nelle spinoff

- a) Costituire un veicolo partecipato da Behold, nel quale attrarre altri capitali privati per investimenti nelle altre Spinoff (senza perdere natura in-house di Behold) e in linea con previsioni statutarie

L'ipotesi è di attrarre capitali privati che possano confluire in un apposito veicolo di investimento (eventualmente partecipato anche da Behold) e con il mandato di sostenere, nelle fasi successive di sviluppo, la crescita degli Spinoff, permettendo di aggregare anche competenze imprenditoriali e

BEHOLD S.r.l., Via Zamboni 33, Bologna (BO) CAP 40126, C.f./p.iva 03993541204

SRL a socio unico soggetta al controllo dell'Alma Mater Studiorum Università di Bologna

Sito web: <https://site.unibo.it/behold/it/>

industriali (sulla guida e sulla valutazione dei progetti), oltre che investimenti. Qualora la partecipazione di Behold risultasse percorribile, essa permetterebbe a Behold di mantenere, indirettamente, una quota di partecipazione nelle Spinoff anche dopo il quinto anno, tramite un veicolo che aggrega risorse provenienti da soggetti diversi e quindi con un notevole effetto sulla mitigazione del rischio finanziario sotteso.

Anche su questa linea sono state avviate prime interlocuzioni informali sia con professionisti esterni, per iniziare a far emergere gli elementi tecnici da attenzionare, sia con possibili investitori interessabili ad una simile progettualità (privati, imprese e banche del territorio).

In generale si è riscontrato un significativo interesse ad approfondire ulteriormente, segno di un *favor* generalizzato verso l'investimento in progetti di provenienza universitaria.

Gli elementi messi maggiormente in discussione riguardano: i) la partecipazione di Behold al capitale di un tale veicolo; ii) la così detta "investment thesis" del veicolo, ovvero la definizione del mandato strategico in tema di investimenti, per valutare se questi debbano essere limitati al solo perimetro degli Spinoff universitari (con evidenti limiti in termini di numero di potenziali candidati all'investimento) o aperti a tutte le Startup (e in che modo, in questo caso, lo strumento potrebbe essere reso comunque "finalizzato" al supporto dello sviluppo del Trasferimento Tecnologico).

Si ritiene che questo ambito di approfondimento sia prioritario ed è intenzione dell'AU esplorarlo con maggiore impegno nella seconda metà del 2025.

3) Fornitura di servizi amministrativo/gestionali per gli spinoff

Una delle aree di maggiore interesse – e talvolta criticità – dei neocostituiti Spinoff riguarda la gestione operativa della società e la selezione, prima, e il coordinamento, dopo, dei professionisti esterni necessari per garantire il corretto funzionamento della società (consulente contabile e fiscale, consulenti legali e giuslavoristi, ecc.).

Nell'ecosistema dell'innovazione e delle startup esistono esempi di holding di investimento che hanno affiancato anche imprese di servizi per dare un supporto a tutto tondo (naturalmente anche nell'interesse proprio) alle società partecipate, sgravandole dei costi transazionali e operativi necessari per presidiare questi ambiti di attività e avendo al tempo stesso certezza del livello di servizio reso, della solidità dei processi ed anche – aspetto in realtà non trascurabile – accesso diretto, incondizionato e costante a tutti i dati delle società del portafoglio.

La modellazione di possibili attività di servizio per gli Spinoff potrebbe rappresentare, a tendere, un'evoluzione significativa dell'offerta di valore dell'Università (ancorché per il tramite di Behold) ai propri Spinoff partecipati ed anche un fonte di ricavo utile a supportare la sostenibilità di Behold.

L'ipotesi richiederebbe tuttavia una crescita dimensionale significativa della struttura oggi non auspicabile né preventivabile, per cui si ritiene utile mantenere una posizione di osservazione dell'evoluzione del fenomeno che potrà essere oggetto di successivo approfondimento e di apposito esercizio di dimensionamento economico.

5 - Considerazioni finali

Dagli elementi sopra esposti, ed in particolare dall'analisi patrimoniale del portafoglio, è possibile affermare che il "modello Behold" stia continuando a manifestare un potenziale di impatto interessante, sia in termini di effetti sulla generazione di opportunità per le spinoff, che in termini di potenziali ritorni economici futuri per l'Ateneo; soprattutto se si considera il tempo, ancora ridotto, trascorso dal suo iniziale avvio.

BEHOLD S.r.l., Via Zamboni 33, Bologna (BO) CAP 40126, C.f./p.iva 03993541204

SRL a socio unico soggetta al controllo dell'Alma Mater Studiorum Università di Bologna

Sito web: <https://site.unibo.it/behold/it/>

Cruciale è risultata la disponibilità di risorse deliberate dall'Ateneo per affiancare una figura operativa all'Amministratore Unico (considerato anche l'ingaggio temporalmente limitato di quest'ultimo), che si ritiene quindi essenziale poter confermare per gli esercizi successivi.

Il modello di in-house holding company riscuote forte interesse da parte degli operatori del settore (sia altre università e centri di ricerca, che associazioni di categoria e imprese e investitori) e potrà essere veicolo di significativa visibilità reputazionale e impatto nell'ambito della terza missione universitaria per Unibo.

Si ritiene che diversi processi debbano ancora essere affinati e verificati sul campo (in primis la dismissione di quote) e quindi gli anni 2025 e 2026 saranno cruciali per finalizzare gli elementi essenziali del modello e verificarne funzionalità e sostenibilità.

Infine si sottolinea l'importanza di poter continuare a contare sull'integrazione con un incubatore solido e capace di poter fornire i servizi complementari di supporto al *"go-to-market"* e *fundraising* dei progetti imprenditoriali, come

Bologna, 30/05/2025

Shiva Loccisano

Amministratore Unico Behold

Firmato digitalmente da:
SHIVA LOCCISANO
Data: 30/05/2025 15:51:35



BEHOLD S.r.l.
MANAGING SPIN-OFF PORTFOLIO - UNIVERSITY OF BOLOGNA

BEHOLD S.r.l., Via Zamboni 33, Bologna (BO) CAP 40126, C.f./p.iva 03993541204

SRL a socio unico soggetta al controllo dell'Alma Mater Studiorum Università di Bologna

Sito web: <https://site.unibo.it/behold/it/>

RELAZIONE SUL GOVERNO SOCIETARIO CONTENENTE

PROGRAMMA DI VALUTAZIONE DEL RISCHIO DI CRISI AZIENDALE (EX ART. 6, CO. 2 E 4, D.LGS. 175/2016)

ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2024

RELAZIONE SUL GOVERNO SOCIETARIO

EX ART. 6, CO. 4, D.LGS. 175/2016

Predisposta secondo le raccomandazioni del CNDCEC

(documento del 18.04.2023)

La Società, in quanto società a controllo pubblico di cui all'art. 2, co.1, lett. m) del d.lgs. 175/2016 (Testo unico in materia di società a partecipazione pubblica), è tenuta - ai sensi dell'art. 6, co. 4, d.lgs. cit. - a predisporre annualmente, a chiusura dell'esercizio sociale, e a pubblicare contestualmente al bilancio di esercizio, la relazione sul governo societario, la quale deve contenere:

- uno specifico programma di valutazione del rischio aziendale (art. 6, co. 2, d.lgs. cit.);
- l'indicazione degli strumenti integrativi di governo societario adottati ai sensi dell'art. 6, co. 3; ovvero delle ragioni della loro mancata adozione (art. 6, co. 5).

A. PROGRAMMA DI VALUTAZIONE DEL RISCHIO DI CRISI AZIENDALE EX ART. 6, CO. 2, D.LGS. 175/2016.

Ai sensi dell'art. 6, co. 2 del d.lgs. 175/2016:

“Le società a controllo pubblico predispongono specifici programmi di valutazione del rischio di crisi aziendale e ne informano l'assemblea nell'ambito della relazione di cui al comma 4”.

Ai sensi del successivo art. 14:

“Qualora emergano nell'ambito dei programmi di valutazione del rischio di cui all'articolo 6, comma 2, uno o più indicatori di crisi aziendale, l'organo amministrativo della società a controllo pubblico adotta senza indugio i provvedimenti necessari al fine di prevenire l'aggravamento della crisi, di correggerne gli effetti ed eliminarne le cause, attraverso un idoneo piano di risanamento [co.2].

Quando si determini la situazione di cui al comma 2, la mancata adozione di provvedimenti adeguati, da parte dell'organo amministrativo, costituisce grave irregolarità, ai sensi dell'articolo 2409 del codice civile [co.3].

Non costituisce provvedimento adeguato, ai sensi dei commi 1 e 2, la previsione di un ripianamento delle perdite da parte dell'amministrazione o delle amministrazioni pubbliche socie, anche se attuato in concomitanza a un aumento di capitale o ad un trasferimento straordinario di partecipazioni o al rilascio di garanzie o in qualsiasi altra forma giuridica, a meno che tale intervento sia accompagnato da un piano di ristrutturazione aziendale, dal quale risulti comprovata la sussistenza di concrete prospettive di recupero dell'equilibrio economico delle attività svolte, approvato ai sensi del comma 2, anche in deroga al comma 5 [co.4].

Le amministrazioni di cui all'articolo 1, comma 3, della legge 31 dicembre 2009, n. 196, non possono, salvo quanto previsto dagli articoli 2447 e 2482-ter del codice civile, sottoscrivere aumenti di capitale, effettuare trasferimenti straordinari, aperture di credito, né rilasciare garanzie a favore delle società partecipate, con esclusione delle società quotate e degli istituti di credito, che abbiano registrato, per tre esercizi consecutivi, perdite di esercizio ovvero che abbiano utilizzato riserve disponibili per il ripianamento di perdite anche infrannuali. Sono in ogni caso consentiti i trasferimenti straordinari alle società di cui al primo periodo, a fronte di convenzioni, contratti di servizio o di programma relativi allo svolgimento di servizi di pubblico interesse ovvero alla realizzazione di investimenti, purché le misure indicate siano contemplate in un piano di risanamento, approvato dall'Autorità di regolazione di settore ove esistente e comunicato alla Corte di conti con le modalità di cui all'articolo 5, che contempli il raggiungimento dell'equilibrio finanziario entro tre anni. Al fine di salvaguardare la continuità nella prestazione di servizi di pubblico

BEHOLD S.r.l., Via Zamboni 33, Bologna (BO) CAP 40126, C.f./p.iva 03993541204

SRL a socio unico soggetta al controllo dell'Alma Mater Studiorum Università di Bologna

Sito web: <https://site.unibo.it/behold/it/>

interesse, a fronte di gravi pericoli per la sicurezza pubblica, l'ordine pubblico e la sanità, su richiesta dell'amministrazione interessata, con decreto del Presidente del Consiglio dei ministri, adottato su proposta del Ministro dell'economia e delle finanze, di concerto con gli altri Ministri competenti e soggetto a registrazione della Corte dei conti, possono essere autorizzati gli interventi di cui al primo periodo del presente comma [co. 5]”.

In conformità alle richiamate disposizioni normative, l'organo amministrativo della Società ha predisposto il presente Programma di valutazione del rischio di crisi aziendale, approvato in data 18.04.2023 con Determinazione dell'Amministratore Unico che rimarrà in vigore sino a diversa successiva deliberazione dell'organo amministrativo, che potrà aggiornarlo e implementarlo in ragione delle mutate dimensioni e complessità dell'impresa della Società.

1. DEFINIZIONI.

1.1. Continuità aziendale

Il principio di continuità aziendale è richiamato dall'art. 2423-bis, cod. civ. che, in tema di principi di redazione del bilancio, al co. 1, n. 1, recita: *“la valutazione delle voci deve essere fatta secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività”*.

La nozione di continuità aziendale indica la capacità dell'azienda di conseguire risultati positivi e generare correlati flussi finanziari nel tempo.

Si tratta del presupposto affinché l'azienda operi e possa continuare a operare nel prevedibile futuro come azienda in funzionamento e creare valore, il che implica il mantenimento di un equilibrio economico-finanziario.

L'azienda, nella prospettiva della continuazione dell'attività, costituisce -come indicato nell'OIC 11 (§ 22), -un complesso economico funzionante destinato alla produzione di reddito per un prevedibile arco temporale futuro, relativo a un periodo di almeno dodici mesi dalla data di riferimento del bilancio.

Nei casi in cui, a seguito di tale valutazione prospettica, siano identificate significative incertezze in merito a tale capacità, dovranno essere chiaramente fornite nella nota integrativa le informazioni relative ai fattori di rischio, alle assunzioni effettuate e alle incertezze identificate, nonché ai piani aziendali futuri per far fronte a tali rischi e incertezze. Dovranno inoltre essere esplicitate le ragioni che qualificano come significative le incertezze esposte e le ricadute che esse possono avere sulla continuità aziendale.

1.2. Crisi

L'art. 2, lett. c) della legge 19 ottobre 2017, n. 155 (Delega al Governo per la riforma delle discipline della crisi d'impresa e dell'insolvenza) definisce lo stato di crisi (dell'impresa) come *“probabilità di futura insolvenza, anche tenendo conto delle elaborazioni della scienza aziendalistica”*; insolvenza a sua volta intesa – ex art. 5, R.D. 16 marzo 1942, n. 267 – come la situazione che *“si manifesta con inadempimenti od altri fatti esteriori, i quali dimostrino che il debitore non è più in grado di soddisfare regolarmente le proprie obbligazioni”* (definizione confermata nel decreto legislativo 12 gennaio 2019, n. 14, recante “Codice della crisi di impresa e dell'insolvenza in attuazione della legge 19 ottobre 2017, n. 155”, il quale

BEHOLD S.r.l., Via Zamboni 33, Bologna (BO) CAP 40126, C.f./p.iva 03993541204

SRL a socio unico soggetta al controllo dell'Alma Mater Studiorum Università di Bologna

Sito web: <https://site.unibo.it/behold/it/>

all'art. 2, co. 1, lett. a) definisce la “crisi” come *“lo stato di difficoltà economico-finanziaria che rende probabile l'insolvenza del debitore e che per le imprese si manifesta come inadeguatezza dei flussi di cassa prospettici a far fronte regolarmente alle obbligazioni pianificate”*.

Il tal senso, la crisi può manifestarsi con caratteristiche diverse, assumendo i connotati di una:

- crisi finanziaria, allorché l'azienda – pur economicamente sana – risenta di uno squilibrio finanziario e quindi abbia difficoltà a far fronte con regolarità alle proprie posizioni debitorie. Secondo il documento OIC 19, Debiti, (Appendice A), *“la situazione di difficoltà finanziaria è dovuta al fatto che il debitore non ha, né riesce a procurarsi, i mezzi finanziari adeguati, per quantità e qualità, a soddisfare le esigenze della gestione e le connesse obbligazioni di pagamento”*;
- crisi economica, allorché l'azienda non sia in grado, attraverso la gestione operativa, di remunerare congruamente i fattori produttivi impiegati.

2. STRUMENTI PER LA VALUTAZIONE DEL RISCHIO DI CRISI

Tenuto conto che la norma di legge fa riferimento a “indicatori” e non a “indici” e, dunque a un concetto di più ampia portata e di natura predittiva, la Società ha individuato i seguenti strumenti di valutazione dei rischi oggetto di monitoraggio:

- analisi di indici e margini di bilancio;
- analisi prospettica attraverso altri indicatori.

2.1. Analisi di indici e margini di bilancio.

L'analisi di bilancio si focalizza sulla:

- solidità: l'analisi è indirizzata ad apprezzare la relazione fra le diverse fonti di finanziamento e la corrispondenza tra la durata degli impieghi e delle fonti;
- liquidità: l'analisi ha ad oggetto la capacità dell'azienda di far fronte ai pagamenti a breve con la liquidità creata dalle attività di gestione a breve termine;
- redditività: l'analisi verifica la capacità dell'azienda di generare un reddito capace di coprire l'insieme dei costi aziendali nonché, eventualmente, remunerare del capitale.

Tali analisi vengono condotte considerando un arco di tempo storico quadriennale (e quindi l'esercizio corrente e i tre precedenti), sulla base degli indici e margini di bilancio di seguito indicati, sulla base delle specifiche caratteristiche della società.

BEHOLD S.r.l., Via Zamboni 33, Bologna (BO) CAP 40126, C.f./p.iva 03993541204

SRL a socio unico soggetta al controllo dell'Alma Mater Studiorum Università di Bologna

Sito web: <https://site.unibo.it/behold/it/>

	Anno corrente n	Anno n-1	Anno n-2	Anno n-3
Stato Patrimoniale				
Margini				
Margine di struttura				
Margine di disponibilità				
Indici				
Indice di liquidità				
Indice di disponibilità				
Indice di copertura delle immobilizzazioni				
Indipendenza finanziaria				
Conto economico				
Margini				
Margine operativo lordo (MOL)				
Risultato operativo (EBIT)				
Indici				
Return on Equity (ROE)				
Return on Investment (ROI)				
Return on sales (ROS)				
Altri indici e indicatori				
Rapporto tra PFN e EBITDA				
Rapporto D/E (<i>Debt/Equity</i>)				

3. MONITORAGGIO PERIODICO.

L'organo amministrativo provvederà a redigere con cadenza almeno annuale un'apposita relazione avente a oggetto le attività di monitoraggio dei rischi in applicazione di quanto stabilito nel presente Programma.

Copia delle relazioni aventi a oggetto le attività di monitoraggio dei rischi, anche ai fini dell'emersione e/o rilevazione di situazioni suscettibili di determinare l'emersione del rischio di crisi, sarà trasmessa all'organo di controllo e all'organo di revisione, che eserciterà in merito la vigilanza di sua competenza.

BEHOLD S.r.l., Via Zamboni 33, Bologna (BO) CAP 40126, C.f./p.iva 03993541204

SRL a socio unico soggetta al controllo dell'Alma Mater Studiorum Università di Bologna

Sito web: <https://site.unibo.it/behold/it/>

Le attività sopra menzionate saranno portate a conoscenza dell'assemblea nell'ambito della Relazione sul governo societario riferita al relativo esercizio.

In presenza di elementi sintomatici dell'esistenza di un rischio di crisi, l'organo amministrativo è tenuto a convocare senza indugio l'assemblea dei soci per verificare se risulti integrata la fattispecie di cui all'art. 14, co. 2, d.lgs. 175/2016 e per esprimere una valutazione sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale della Società.

L'organo amministrativo che rilevi uno o più profili di rischio di crisi aziendale in relazione agli indicatori considerati formulerà gli indirizzi per la redazione di idoneo piano di risanamento recante i provvedimenti necessari a prevenire l'aggravamento della crisi, correggerne gli effetti ed eliminarne le cause ai sensi dell'art. 14, co. 2, d.lgs. 175/2016.

L'organo amministrativo sarà tenuto a provvedere alla predisposizione del predetto piano di risanamento, in un arco temporale necessario a svilupparlo e comunque in un periodo di tempo congruo tenendo conto della situazione economico-patrimoniale-finanziaria della società, da sottoporre all'approvazione dell'assemblea dei soci.

BEHOLD S.r.l., Via Zamboni 33, Bologna (BO) CAP 40126, C.f./p.iva 03993541204

SRL a socio unico soggetta al controllo dell'Alma Mater Studiorum Università di Bologna

Sito web: <https://site.unibo.it/behold/it/>

B. RELAZIONE SU MONITORAGGIO E VERIFICA DEL RISCHIO DI CRISI AZIENDALE AL 31/12/2024.

In adempimento al Programma di valutazione del rischio approvato dall'organo amministrativo con deliberazione in data 18.04.2023, si è proceduto all'attività di monitoraggio e di verifica del rischio aziendale le cui risultanze, con riferimento alla data del 31/12/2024, sono di seguito evidenziate.

1. LA SOCIETÀ.

La Società, svolge l'attività delle holding impiegate nelle attività gestionali, come previsto dall' art 2 dello Statuto ha come oggetto la gestione e la valorizzazione delle partecipazioni dirette di quote in imprese spin off che valorizzano a mercato i risultati della ricerca svolta nell'ambito dell'Università di Bologna – Alma Mater Studiorum e delle partecipazioni in fondi di investimento/veicoli di gestione di fondi di investimento dedicati a sostenere investimenti in iniziative imprenditoriali generate dalla proprietà intellettuale dell'Ateneo.

La società potrà inoltre svolgere nei confronti delle società ed imprese partecipate attività di direzione strategica, coordinamento, organizzazione, consulenza, fornitura di servizi comuni, anche di outsourcing e finanziamento.

Occasionalmente la società potrà effettuare prestazioni di consulenza in materia amministrativa e di gestione aziendale nei confronti di terzi e compiere ogni altra operazione, mobiliare e finanziaria, strettamente necessaria per il conseguimento dell'oggetto sociale.

La società si qualifica quindi quale strumentale nei confronti dell'ente di riferimento ed unico socio l'Università di Bologna – Alma Mater Studiorum e svolge, esclusivamente nell'interesse di quest'ultima, le attività e le prestazioni necessarie per il perseguimento delle finalità istituzionali universitarie, operando secondo il modello in house providing stabilito dall'ordinamento italiano e dall'Unione europea.

1.1 RELAZIONI OPERATIVE CON L'ENTE PUBBLICO SOCIO

SERVIZI GESTITI

Gestione delle partecipazioni in società spin off

Con Accordo Specifico con Alma Mater Studiorum - Università di Bologna del rep. 11-2024 e num. Prot. 6428-2024 del 10/01/2024, la società si è impegnata a:

- Supportare le procedure di costituzione per l'avvio delle imprese spin-off per le quali il Consiglio di Amministrazione dell'Università delibererà la partecipazione, nel rispetto di quanto definito nel Disciplinare;
- Designare un consigliere di amministrazione all'interno degli organi di gestione delle società spin-off partecipate;
- Procedere alla liquidazione delle partecipazioni in società spin-off partecipate, in accordo con i regolamenti di Ateneo e le normative vigenti;
- Collaborare con le società spin-off per sviluppare piani strategici a medio/lungo termine, supportando l'identificazione di opportunità di crescita e nuovi mercati, e l'implementazione di tali strategie;
- Facilitare l'accesso al finanziamento, inclusi prestiti, investimenti di venture capital o private equity, ed aiutare le società spin-off partecipate a raccogliere capitali per sostenere lo sviluppo aziendale;

BEHOLD S.r.l., Via Zamboni 33, Bologna (BO) CAP 40126, C.f./p.iva 03993541204

SRL a socio unico soggetta al controllo dell'Alma Mater Studiorum Università di Bologna

Sito web: <https://site.unibo.it/behold/it/>

- Aiutare le società spin-off partecipare a migliorare il livello di gestione delle proprie attività in chiave manageriale, affiancando, con funzione di mentor, i soci e gli amministratori per gli aspetti relativi a efficienza operativa, gestione dei processi e amministrazione societaria;
- Attuare gli adempimenti funzionali allo sviluppo organizzativo di BeHold, tra cui in particolare, la redazione del Regolamento per la selezione del personale e oneri conseguenti (programmazione, modello organizzativo ai sensi della d.lgs. 231 del 2001, sicurezza sui luoghi lavoro, ecc.);
- Redigere il Regolamento fondo economale e carte di credito;
- Gestire le procedure relative alla trasparenza, come da normativa, da pubblicare sul portale di Ateneo;
- Partecipare alle sedute della Commissione Imprenditorialità dell'Ateneo, in particolare tramite il proprio Amministratore unico;
- Supportare le attività messe in campo dall'Ateneo finalizzate alla promozione dell'imprenditorialità accademica, ad esempio tramite la partecipazione a commissioni interne per la valutazione di progetti da parte del proprio Amministratore unico;
- Partecipare e promuovere iniziative formative rivolte al personale, sia esso amministrativo o di ricerca, e a studenti dell'Ateneo.

2. LA COMPAGINE SOCIALE.

L'assetto proprietario della Società al 31/12/2024 vede come socio unico l'Alma Mater Studiorum – Università di Bologna.

3. ORGANO AMMINISTRATIVO

L'organo amministrativo è costituito da un amministratore unico, nominato con delibera del Consiglio di Amministrazione in data 24/05/2022, con decorrenza 22/06/2022 per un periodo di 3 anni: ed è dotato di tutti i poteri per l'amministrazione della società, salvo quanto stabilito dall'art. 20 dello Statuto, rubricato: Modalità di esercizio del controllo analogo dell'Università di Bologna sulla società, a cui si rimanda.

4. ORGANO DI CONTROLLO – REVISORE.

L'organo di controllo è costituito da un sindaco unico con funzioni di revisore legale nominato con delibera del Consiglio di Amministrazione dell'Alma Mater Studiorum – Università di Bologna in Bologna in data 29/04/2022 e rimarrà in carica per un periodo di 3 anni.
La revisione è affidata al Dott. Alessandro Saccani.

5. IL PERSONALE.

La situazione del personale occupato alla data del 31/12/2024 è la seguente: non ci sono unità di personale dipendente o parasubordinato a parte l'Amministratore Unico.

6. VALUTAZIONE DEL RISCHIO DI CRISI AZIENDALE AL 31/12/2024.

La Società ha condotto la misurazione del rischio di crisi aziendale utilizzando gli strumenti di valutazione indicati al § 2 del Programma elaborato ai sensi dell'art. 6, co. 2, d.lgs. 175/2016 e verificando l'eventuale sussistenza di profili di rischio di crisi aziendale in base al Programma medesimo, secondo quanto di seguito indicato.

6.1. ANALISI DI BILANCIO

L'analisi di bilancio si è articolata nelle seguenti fasi:

- raccolta delle informazioni ricavabili dai bilanci, dalle analisi di settore e da ogni altra fonte significativa;
- riclassificazione dello stato patrimoniale e del conto economico;
- elaborazione di strumenti per la valutazione dei margini, degli indici, dei flussi;
- comparazione dei dati relativi all'esercizio corrente e ai tre precedenti (ove applicabile);
- formulazione di un giudizio sui risultati ottenuti.

6.1.1. Esame degli indici e dei margini significativi

La seguente tabella evidenzia l'andamento degli indici e margini di bilancio considerati nel periodo oggetto di esame (esercizio corrente). La società è stata costituita in data 22/12/2021, pertanto esaminerà gli indici con riferimento al suo primo esercizio sociale non avendo anni pregressi da porre a confronto.

Analisi stato patrimoniale

MARGINI

Il margine di struttura primario è una somma algebrica che confronta le immobilizzazioni con il patrimonio netto. Esso cerca di indagare se le fonti messe a disposizione dai soci siano sufficienti a coprire gli impieghi durevoli dell'azienda. Il valore calcolato è positivo, la struttura aziendale è finanziata totalmente dai mezzi forniti dai soci.

Il margine di disponibilità (capitale circolante netto) rappresenta la capacità dell'impresa a far fronte autonomamente alla passività di breve periodo facendo leva sulle liquidità e sulle disponibilità di magazzino. Il valore di tale margine si ottiene come differenza tra le attività correnti e le passività correnti. Con il termine corrente indichiamo le attività e le passività la cui durata è inferiore ai 12 mesi.

Stato Patrimoniale			
Margini	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022
Margine di struttura	41.091	27.026	22.182
Margine di disponibilità	39.866	26.956	22.182

BEHOLD S.r.l., Via Zamboni 33, Bologna (BO) CAP 40126, C.f./p.iva 03993541204

SRL a socio unico soggetta al controllo dell'Alma Mater Studiorum Università di Bologna

Sito web: <https://site.unibo.it/behold/it/>

INDICI

L'indice di disponibilità è dato dal rapporto tra l'attivo circolante e le passività a breve.

Attivo circolante = crediti + liquidità + magazzino

Passività a breve = fornitori + debiti a breve + banche BT

Evidenzia la capacità dell'azienda di far fronte agli impegni a breve attraverso l'utilizzo del capitale circolante.

Un indice superiore a 1,40 si può considerare ottimale.

L'indice di indipendenza finanziaria indica il grado di solidità patrimoniale dell'azienda in termini di rapporto tra il capitale proprio ed il totale dell'attivo dello stato patrimoniale. I valori di riferimento differiscono notevolmente a seconda della tipologia dell'"analisi/valutazione" (investimento o merito creditizio).

Nell'ambito della definizione del merito creditizio indichiamo i seguenti valori di riferimento:

Ottimo: 25-30%

Buono: 15%-20%

Sufficiente: 8-10%

Critico: <7%

L'indice di autocopertura delle immobilizzazioni prende in considerazione esclusivamente il capitale proprio, ovvero le risorse interne dell'azienda, mettendolo in relazione con le attività immobilizzate. Tale indice esprime quindi il grado di indipendenza finanziaria di un'impresa, ovvero la sua autonomia rispetto a fonti di finanziamento esterne.

Per calcolarlo si utilizza la seguente formula: capitale proprio / valore delle attività immobilizzate.

Quando il risultato è maggiore o uguale a 1 (situazione ideale) significa che gli investimenti immobilizzati sono stati realizzati solo grazie all'apporto di capitale proprio e l'azienda è dunque solida.

Se il risultato è inferiore a 1 significa invece che l'azienda ha fatto ricorso anche a fonti di finanziamento esterne: più basso è il risultato, meno solida è l'impresa.

Indici	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022
Indice di liquidità	2,57	2,06	2,18
Indice di disponibilità	2,57	2,06	2,53
Indice di autocopertura delle immobilizzazioni	5,08	4,08	3,9
Indipendenza finanziaria	67%	58%	58%

BEHOLD S.r.l., Via Zamboni 33, Bologna (BO) CAP 40126, C.f./p.iva 03993541204

SRL a socio unico soggetta al controllo dell'Alma Mater Studiorum Università di Bologna

Sito web: <https://site.unibo.it/behold/it/>

Analisi conto economico

MARGINI

Voce	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022
Ricavi	110.000	75.000	75.000
Margine operativo lordo (MOL o EBITDA)	24.232	3.632	23.410
Margine operativo netto (MON o EBIT)	23.876	3.988	23.054
Utile (perdita) d'esercizio	16.293	1.555	15.605
Attività fisse	10.061	8.767	7.623
Patrimonio netto complessivo	51.152	35.793	29.805
Posizione finanziaria netta	59.345	43.135	29.946

Il **M.O.L.** è il margine operativo lordo, ovvero il risultato operativo ante ammortamenti; viene rapportato al valore dei ricavi per valutare la redditività delle vendite in termini di ritorno operativo e di autofinanziamento allo stesso tempo. Il M.O.L. incorpora di fatto il livello di autofinanziamento (liquidità) prodotto prima di eventuali oneri e proventi straordinari, oneri finanziari ed imposte.

Conto Economico			
Margini	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022
Margine operativo lordo (MOL o EBITDA)	24.232	3.632	23.410
Risultato operativo (EBIT)	23.876	3.988	23.054

INDICI

Il **ROE** indica la redditività del patrimonio netto, ovvero il ritorno economico dell'investimento effettuato dai soci dell'azienda. L'indice è buono se supera almeno di 3 - 5 punti il tasso di inflazione, essendo in ogni caso fortemente influenzato dal settore di riferimento.

Il **ROI** indica la redditività operativa dell'azienda, in rapporto ai mezzi finanziari impiegati. In altre parole, consente di misurare il ritorno finanziario dell'iniziativa che per essere soddisfacente deve risultare superiore contemporaneamente o al tasso di remunerazione atteso

BEHOLD S.r.l., Via Zamboni 33, Bologna (BO) CAP 40126, C.f./p.iva 03993541204

SRL a socio unico soggetta al controllo dell'Alma Mater Studiorum Università di Bologna

Sito web: <https://site.unibo.it/behold/it/>

dall'azionista (vedi ROE); o al costo medio del denaro in prestito (mezzi finanziari di terzi). La misura ottimale dell'indice, oltre che essere influenzato sensibilmente dal settore di riferimento, dipenderà dal livello corrente dei tassi di interesse. Sulla base della situazione attuale si può indicativamente stabilire che il ROI sia:

Ottimo per valori pari/superiori 10% - 12%

Buono per valori compresi tra 8% - 9%.

Il ROS misura la redditività delle vendite in termini di gestione caratteristica (reddito operativo).

È un indicatore chiaramente influenzato dal settore in cui opera l'azienda; può risultare inoltre condizionato in positivo o in negativo dalla politica degli ammortamenti adottati, per cui va valutato in stretta relazione con l'indice M.O.L.

Rapporto tra PFN e EBITDA: Tasso dell'indebitamento finanziario netto esprime, approssimativamente, la capacità e i tempi di rimborso dell'indebitamento finanziario netto attraverso il cash flow della gestione caratteristica, rappresentato dall'EBITDA. Solitamente si ritiene che tale rapporto debba attestarsi sotto il 3 (quindi 3 anni), mentre 4 rappresenta già una soglia a partire dalla quale la situazione potrebbe diventare critica.

Rapporto D/E (Debt/Equity)

Definisce la garanzia offerta dai mezzi propri in caso di liquidazione. Viene anche definito dal rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto. L'indicatore debt/equity dà un segnale positivo quando assume valori bassi, e ancor di più quando non è possibile calcolarlo, in quanto la posizione finanziaria netta è positiva. La posizione finanziaria netta della società è positiva ed è pari alle disponibilità liquide 26.948 non avendo debiti finanziari. L'indice non è calcolabile.

Indici	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022
Return on Equity (ROE) <i>Utile netto/Patrimonio netto</i>	31,85	11,14	52,36
Return on Investment (ROI) <i>Reddito operativo/Capitale netto investito</i>	31,17	6,05	45,05
Return on sales (ROS) <i>Reddito operativo/fatturato</i>	21,71	5,32	30,74
Altri indici e indicatori			
Rapporto tra PFN e EBITDA	2,44	11,88	1,28
Rapporto D/E <i>Debt/Equity</i>	NA	NA	NA

BEHOLD S.r.l., Via Zamboni 33, Bologna (BO) CAP 40126, C.f./p.iva 03993541204

SRL a socio unico soggetta al controllo dell'Alma Mater Studiorum Università di Bologna

Sito web: <https://site.unibo.it/behold/it/>

7. CONCLUSIONI.

I risultati dell'attività di monitoraggio condotta in funzione degli adempimenti prescritti ex art. 6, co. 2 e 14, co. 2, 3, 4, 5 del d.lgs. 175/2016 inducono l'organo amministrativo a ritenere che il rischio di crisi aziendale relativo alla Società sia da escludere.

Il grado di autonomia finanziaria, nonché il quoziente di disponibilità e di liquidità immediata hanno tuttavia un grado di rischio superiore alla media, trattandosi di società "mono-cliente" e quindi strettamente correlata alle politiche finanziarie del socio (cliente). Si ritiene appropriato un monitoraggio periodico, in accordo con il programma di valutazione del rischio.

C. STRUMENTI INTEGRATIVI DI GOVERNO SOCIETARIO.

Ai sensi dell'art. 6, co. 3 del d.lgs. 175/2016:

“Fatte salve le funzioni degli organi di controllo previsti a norma di legge e di statuto, le società a controllo pubblico valutano l'opportunità di integrare, in considerazione delle dimensioni e delle caratteristiche organizzative nonché dell'attività svolta, gli strumenti di governo societario con i seguenti:

- a) regolamenti interni volti a garantire la conformità dell'attività della società alle norme di tutela della concorrenza, comprese quelle in materia di concorrenza sleale, nonché alle norme di tutela della proprietà industriale o intellettuale;*
- b) un ufficio di controllo interno strutturato secondo criteri di adeguatezza rispetto alla dimensione e alla complessità dell'impresa sociale, che collabora con l'organo di controllo statutario, riscontrando tempestivamente le richieste da questo provenienti, e trasmette periodicamente all'organo di controllo relazioni sulla regolarità e l'efficienza della gestione;*
- c) codici di condotta propri, o adesione ai codici di condotta collettivi aventi a oggetto la disciplina dei comportamenti imprenditoriali nei confronti di consumatori, utenti, dipendenti e collaboratori, nonché altri portatori di legittimi interessi coinvolti nell'attività della società;*
- d) programmi di responsabilità sociale dell'impresa, in conformità alle raccomandazioni della Commissione dell'Unione Europea”.*

In base al co. 4:

“Gli strumenti eventualmente adottati ai sensi del comma 3 sono indicati nella relazione sul governo societario che le società controllate predispongono annualmente, a chiusura dell'esercizio sociale e pubblicano contestualmente al bilancio di esercizio”.

In base al co. 5:

“Qualora le società a controllo pubblico non integrino gli strumenti di governo societario con quelli di cui al comma 3, danno conto delle ragioni all'interno della relazione di cui al comma 4”.

Nella seguente tabella si indicano gli strumenti integrativi di governo societario:

Riferimenti normativi	Oggetto	Strumenti adottati	Motivi della mancata integrazione
Art. 6 comma 3 lett. a)	Regolamenti interni	- La Società ha adottato il Regolamento per l'affidamento e/o acquisto di servizi e forniture di importo inferiore alle soglie europee ai sensi del D.Lgs. 36/2023 in data 28.5.2024. - È in corso di adozione il regolamento per il reclutamento del personale, la cui bozza è stata trasmessa in data 16/3/2025 al Direttore Generale dell'Alma Mater Studiorum – Università di Bologna per opportuna	

BEHOLD S.r.l., Via Zamboni 33, Bologna (BO) CAP 40126, C.f./p.iva 03993541204

SRL a socio unico soggetta al controllo dell'Alma Mater Studiorum Università di Bologna

Sito web: <https://site.unibo.it/behold/it/>

		validazione ai sensi di quanto previsto dall'art. 2 co. 4 del contratto disciplinare Rep. 10384/2022, Prot. 0181223 del 02/08/2022. - È stata temporaneamente interrotta la redazione del regolamento per l'uso della carta di credito e il fondo economale in attesa di raccogliere opportune evidenze circa la reale utilità dello strumento.	
Art. 6 comma 3 lett. b)	Ufficio di controllo		La Società in considerazione delle dimensioni della struttura organizzativa e dell'attività svolta, non si è dotata di strutture di controllo
Art. 6 comma 3 lett. c)	Codice di condotta	È in corso di adozione il Piano di prevenzione della corruzione e della trasparenza ex L. 190/2012*.	È in corso di valutazione l'adozione di: - Codice Etico;
Art. 6 comma 3 lett. d)	Programmi di responsabilità sociale		Non si ritiene necessario adottare ulteriori strumenti integrativi

*In pendenza di uno studio di fattibilità sull'applicazione della normativa e della strategia di prevenzione della corruzione, trasparenza ed etica ad una società a socio unico e priva di personale, la Società osserva, nei limiti della compatibilità, i principi del Codice etico e di Comportamento dell'Università di Bologna.

L'Amministratore Unico
Shiva Loccisano

Firmato digitalmente da:
SHIVA LOCCISANO
Data: 25/05/2025 12:12:48

16.1) BEHOLD S.R.L. - CONTROLLO ANALOGO EX-POST - APPROVAZIONE BILANCIO DI
ESERCIZIO 2024

Allegato n. 5 - Dibattito (pag. 1)

Illustra la pratica la *Dirigente dell'Area Innovazione, dott.ssa Corradi*.

L'*Amministratore Unico di BEHOLD S.r.l., dott. Loccisano*, fornisce maggiori dettagli di natura tecnica; presenta, poi, avvalendosi dell'allegato n. 4, un sintetico riepilogo relativo all'andamento annuale delle società spin – off partecipate da BEHOLD S.r.l. nel corso del 2024.

Il *Rettore* interviene sul punto per offrire un inquadramento storico sulla nascita e il ruolo di BEHOLD S.r.l., ricordando come la società sia stata costituita nel precedente mandato con l'obiettivo di migliorare la gestione delle partecipazioni e di garantire il flusso degli utili all'Ateneo.

Il *prof. Lucarini* chiede chiarimenti circa la situazione complessiva delle spin – off; premettendo che le società partecipate da BEHOLD S.r.l. sono iscritte all'apposita sezione del Registro delle Imprese dedicata alle start – up, che ne impedisce il fallimento secondo la procedura ordinaria, il *dott. Loccisano* precisa che, al momento, non si segnalano situazioni di crisi, ma solo una produttività più limitata in capo ad alcune, condizione, comunque, ritenuta fisiologica per questa tipologia di società.

Il *Rettore* esprime interesse su un approfondimento futuro della realtà delle start – up universitarie, al fine di comparare e verificare gli effetti nel medio e lungo periodo.