



Allegato 5 – presentazione attività BeHold 2023



ALMA MATER STUDIORUM
UNIVERSITÀ DI BOLOGNA

BEHOLD S.r.l.

MANAGING SPIN-OFF PORTFOLIO - UNIVERSITY OF BOLOGNA

Shiva Loccisano, CEO

Stato patrimoniale



	31-12-2023	31-12-2022
Stato patrimoniale		
Attivo		
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali	1.067	1.423
III - Immobilizzazioni finanziarie	7.700	6.200
Totale immobilizzazioni (B)	8.767	7.623
C) Attivo circolante		
II - Crediti		
esigibili entro l'esercizio successivo	6.958	16.600
Totale crediti	6.958	16.600
IV - Disponibilità liquide	43.135	26.948
Totale attivo circolante (C)	50.093	43.548
D) Ratei e risconti	70	-
Totale attivo	58.930	51.171
Passivo		
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	10.000	10.000
IV - Riserva legale	780	-
VI - Altre riserve	21.025 ⁽¹⁾	4.200
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	1.555	15.605
Totale patrimonio netto	33.360	29.805
D) Debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	25.570	17.206
Totale debiti	25.570	17.206
E) Ratei e risconti	-	4.160
Totale passivo	58.930	51.171

(1)

Altre riserve	31/12/2023	31/12/2022
Riserva straordinaria	14.825	
Altre ...	6.200	4.200

Conto economico



31-12-2023 31-12-2022

Conto economico		
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	75.000	75.000
5) altri ricavi e proventi		
altri	14	3
Totale altri ricavi e proventi	14	3
Totale valore della produzione	75.014	75.003
B) Costi della produzione		
7) per servizi	68.336	49.627
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	2.334	1.966
Totale costi della produzione	71.026	51.949
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	3.988	23.054
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	3.988	23.054
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	2.433	7.449
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	2.433	7.449
21) Utile (perdita) dell'esercizio	1.555	15.605



Si fornisce di seguito il dettaglio delle altre partecipazioni:

Denominazione	Capitale sociale	% partecipazione	Valore nominale	di cui versati
LIBER SRL	10.000,00	10%	1.000,00	1.000,00
RE-SPORT SRL	10.000,00	5%	500,00	500,00
FIELDROBOTICS	10.000,00	7%	700,00	700,00
ADAPTRONICS S.R.L.	10.000,00	10%	1.000,00	1.000,00
STUDIUM GENETICS SRL	10.000,00	10%	1.000,00	1.000,00
TURTLE SRL	10.000,00	5%	500,00	500,00
B-PLAS SOCIETA' BENEFIT A RESPONSABILITA' LIMITATA	10.011,00	4,99%	500,00	500,00
NAUTILUS- NAVIGATION IN SPACE SRL	10.000,00	5%	500,00	500,00
INSIMILI SRL	5.224,03	9%	500,00	500,00
SINBIOSYS SRL	12.195,00	4,10%	500,00	500,00
DEVELOP-PLAYERS	14.709,00	3,34%	500,00	500,00
AQUAPONIC DESIGN SRL	10.000,00	5%	500,00	500,00

Stato delle partecipate di Behold



Elenco partecipate al 30.4.2023

Adaptronics
Studium Genetics
Liber
Field Robotics
Re-Sport

COSTITUITE (2022)

B-plas
Nautilus
Insimili
Develop players
Turtle
Sinbiosys
Aquaponic Design

TRASFERITE
da Almacube

Bionys => in attesa di ingresso (expected fall 2024)

Dati bilancio approvato 2023								
RAG. SOCIALE	Capitale sociale	Capitale versato Behold	Partecipazioni e %	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	59.966,00 €	2.458,63 €	vedi dettaglio
BPLAS	10.004,00 €	500,00 €	5,00%	11/02/2021	2026	618.853,00 €	30.930,28 €	vedi dettaglio
INSIMILI	5.224,03 €	500,00 €	9,57%	22/02/2021	2026	97.767,00 €	9.357,43 €	vedi dettaglio
NAUTILUS	10.000,00 €	500,00 €	5,00%	16/07/2021	2026	91.527,00 €	4.576,35 €	Nessuno
DEVELOP PLAYERS	14.709,00 €	500,00 €	3,40%	30/08/2021	2026	638.578,00 €	21.707,05 €	vedi dettaglio
AQUAPONIC DESIGN	10.000,00 €	500,00 €	5,00%	15/11/2021	2026	16.791,00 €	839,55 €	Nessuno
TURTLE	10.000,00 €	500,00 €	5,00%	15/12/2021	2026	31.069,00 €	1.553,45 €	Nessuno
LIBER	10.000,00 €	1.000,00 €	10,00%	24/02/2022	2027	83.689,00 €	8.368,90 €	Nessuno
FIELDROBOTICS	10.000,00 €	700,00 €	7,00%	11/03/2022	2027	27.801,00 €	1.946,07 €	vedi dettaglio
RESPORT	10.000,00 €	500,00 €	5,00%	07/04/2022	2027	11.714,00 €	585,70 €	Nessuno
ADAPTRONICS	10.000,00 €	1.000,00 €	10,00%	02/05/2022	2027	693.623,00 €	69.362,30 €	vedi dettaglio
STUDIUM GENETICS	10.000,00 €	1.000,00 €	10,00%	19/05/2022	2027	-22.575,00 €	-2.257,50 €	Nessuno
TOTALI						2.348.803,00 €	149.428,21 €	

Eventi significativi



Adaptronics e Develop players: AUCAP con fondi investimento

Sinbiosys: ingresso BA

Fieldrobotics: ingresso socio industriale (Bonfiglioli)

Insimili: inserimento nuovo CEO (dopo accelerazione g-factor)

Studium genetics: certificazione prodotto (ingresso sul mercato)

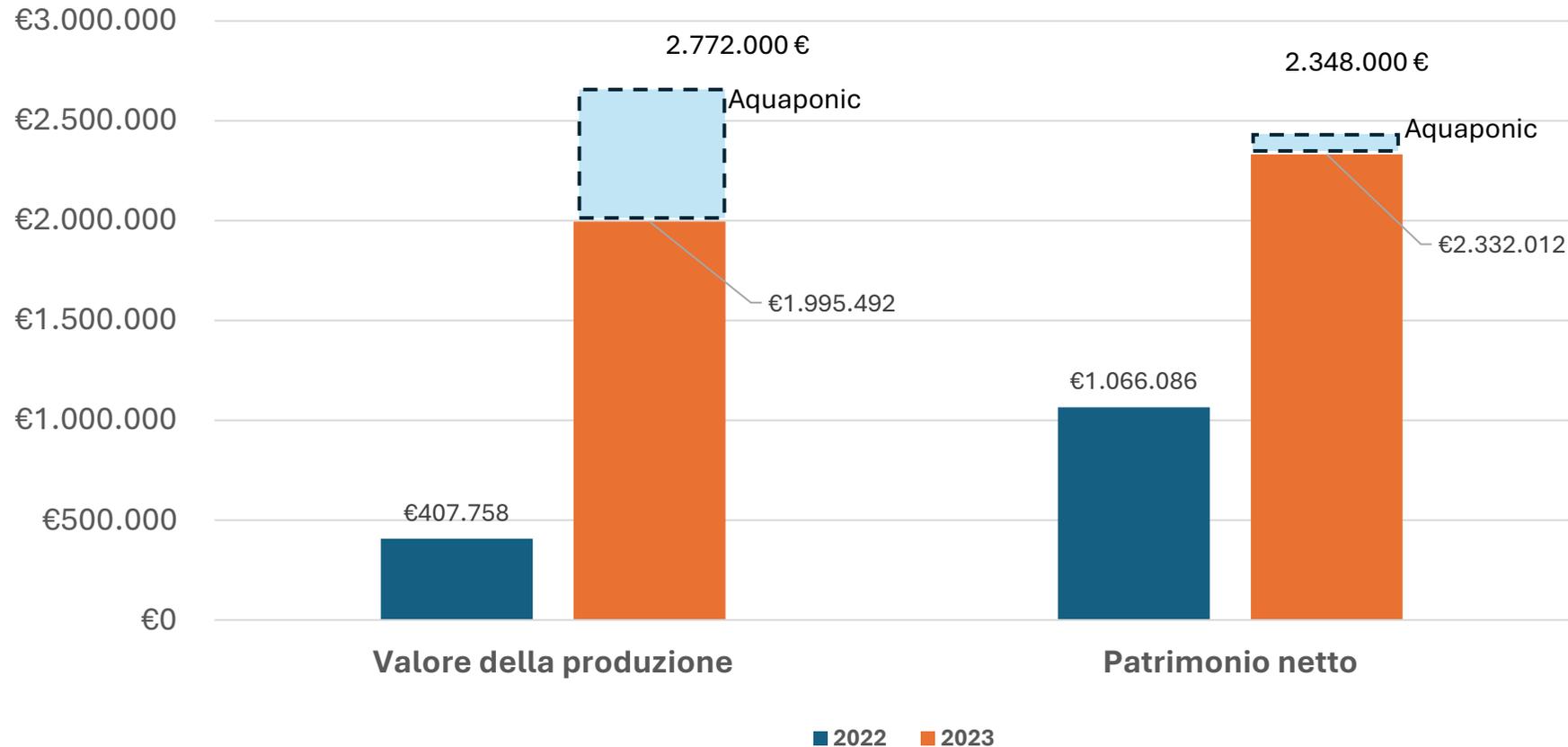
Per quanto attiene invece alla dismissione di quote, non sono state effettuate operazioni nel periodo oggetto di relazione.

Sono attualmente al vaglio, in stato molto preliminare, possibili operazioni di cessione basate su uno schema di "vendita con earn-out" sulla base di un modello brevemente descritto nel seguito del documento.

Per quanto riguarda le cessioni legate al raggiungimento del quinto anno dalla costituzione delle società, previste dai regolamenti Unibo, si evidenzia (come desumibile dalla tabella soprastante) che non ne sono previste nel corso dell'anno 2024.



Variazioni anno su anno

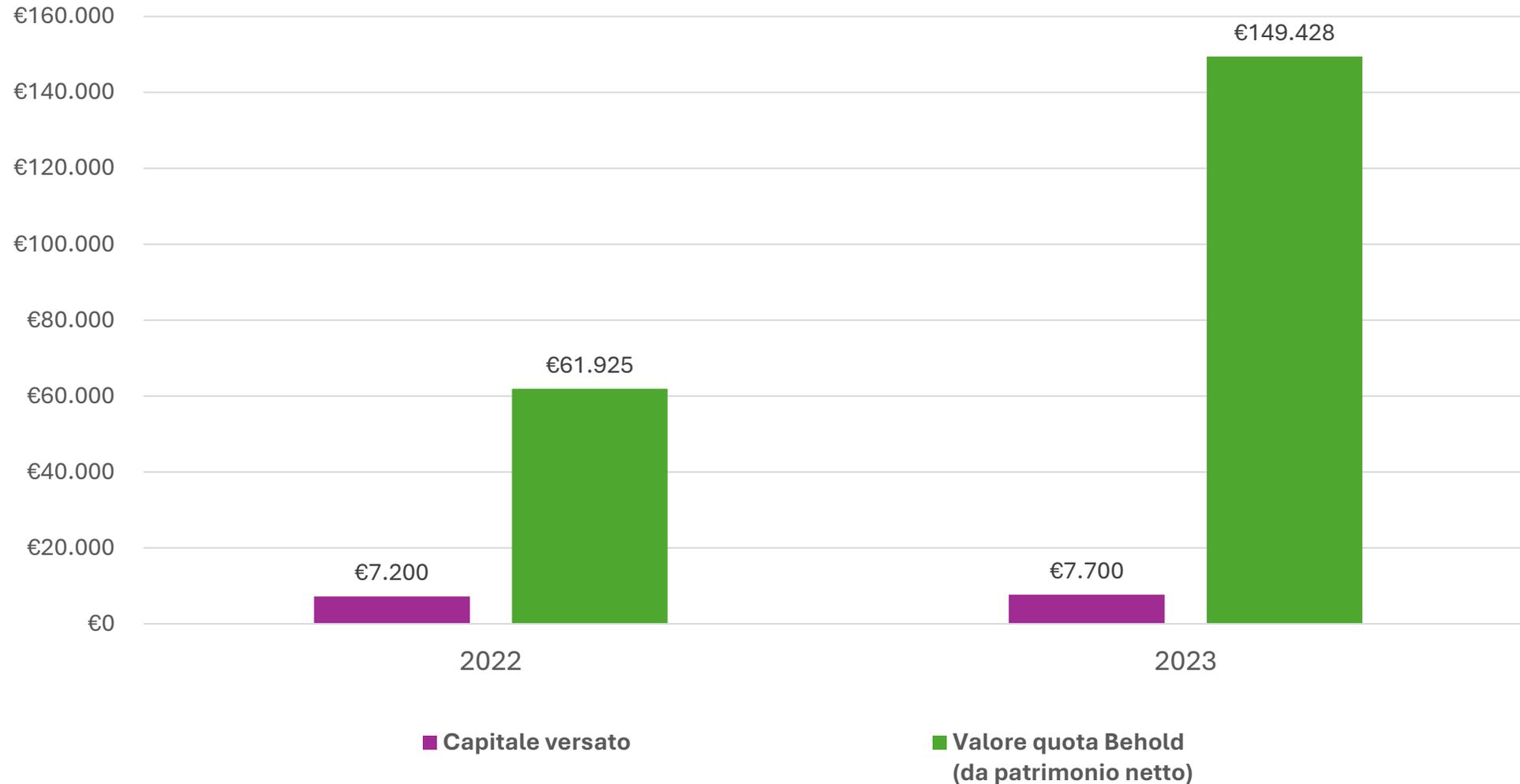


Il valore della produzione è passato da un cumulato per 10 società (escludendo dall'analisi Aquaponic Design che non era presente nel portafoglio 2022) di € 407.758 ad un valore complessivo di € 1.995.492, con un valore medio per Spinoff di poco inferiore a € 200.000 nel 2023 (che salgono a € 231.000 se si include Aquaponic Design nel conteggio).

Anche per quanto riguarda i patrimoni netti si evidenzia una crescita significativa con un valore cumulato che passa da € 1.066.086 a € 2.348.000 (sempre al netto di Aquaponic), ed una media di € 234.000 per impresa (che scendono, in questo caso, a € 195.700 inserendo nel computo l'undicesima società).



Valorizzazione del portafoglio



L'andamento del valore patrimoniale (teorico) complessivo delle quote detenute da Behold, sulla base del patrimonio netto del portafoglio, evidenzia una crescita molto sostenuta che passa da € 61.925 a € 149.428 nel 2023, a fronte di un valore nominale versato di € 7.700, con un fattore moltiplicativo di 19,4x sull'investimento realizzato dall'Ateneo per l'acquisizione delle quote.

Patti parasociali – revisione

Key elements



Piani di incentivazione

Art. 4.2

Appaiono strumenti essenziali nelle fasi iniziali di vita dell'impresa e utilizzati anche nella prassi dagli investitori (Equity Stock Option Plan o Work for Equity).

Ad oggi l'approccio conservativo di NON ammetterne l'attuazione appare poco sostenibile e sensato e, altresì, non si rilevano profili di «danno patrimoniale» nella loro applicazione.

Opzione Put

Art. 8

Al verificarsi di determinate condizioni, (art.8.1) i Soci Ricercatori concedono alla Behold il diritto di esercitare, a suo insindacabile giudizio, un'opzione di vendita.

2 modalità per la determinazione del prezzo di acquisto delle partecipazioni (Art. 9)

Opzione Call

Art.9

Anche nel corso del periodo di Lock-up, Behold concede ai Soci Ricercatori il diritto di esercitare, a loro insindacabile giudizio, un'opzione di acquisto dell'intera Partecipazione detenuta nella Società dalla stessa Behold (art.10).

*Modalità per la determinazione del prezzo di acquisto: $EO = [VF * FD\% * (1-SC\%)] - EF$ (Art.11)*

Formula Earn-out

Remunerazione variabile sulle partecipazioni cedute/acquisite nei due casi precedenti, successiva al pagamento di una Entry Fee iniziale e attivabile al verificarsi di Eventi Trigger prestabiliti e descritti ai paragrafi 9.1 (EO Opzione Put) e 11.2 (EO Opzione Call)

Ipotesi «Bad leaver»

Art.14

Opzione a garanzia della stabilità della compagine societaria. Se uno dei Key Managers (Art. 15) dovesse voler interrompere la propria collaborazione operativa con la Società, l'Assemblea sarà chiamata a valutare la presenza di casi di «bad leaver» e, eventualmente, a richiedere l'esclusione del Socio Key Manager in questione (Art. 16)



Formula Earn-out

Definizioni e applicazione pratica

$$EO = [VF * FD\% * (100\% - SC\%)] - EF$$

VF: la valutazione futura quantificata a seconda dell'Evento Trigger scatenante:

- i. Perdita di controllo della società da parte dei Soci Acquirenti (valore di mercato stabilito dai compratori)
- ii. Quotazione in borsa (idem)
- iii. chiusura del decimo esercizio sociale successivo alla data di stipula dell'atto notarile di cessione delle Partecipazioni Opzionate (valutazione del valore di mercato a cura di un perito)

FD: percentuale del capitale della Società “*fully diluted*”

$$\frac{\text{valore nominale delle Partecipazioni Opzionate}}{\text{ammontare del capitale sociale al momento in cui si è verificato l'Evento Trigger}}$$

SC%: è la percentuale di sconto applicata

EF: è l'ammontare dell'Entry Fee già corrisposta (calcolata sulla base del patrimonio netto all'atto del trasferimento delle quote)