



Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione
predisposta ai sensi dell'art. 2446 del Codice Civile

Assemblea Ordinaria e Straordinaria degli Azionisti del 12 aprile 2024, ore
12:00, in prima convocazione ed occorrendo, 16 aprile 2024, ore 12.15, in
seconda convocazione

4AIM SICAF S.p.A.

Sede legale:
Palazzo Serbelloni
Corso Venezia, 16
20121 - Milano

Tel. +39 02 873.99.069
Fax +39 02 873.99.081
e-mail: info@4aim.it
www.4aim.it

Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione di 4AIM SICAF S.p.A. predisposta ai sensi dell'art. 2446 del Codice Civile

Signori Azionisti,

siete stati convocati in Assemblea per il giorno 12 aprile 2024, ed occorrendo in seconda convocazione per il giorno 16 aprile 2024, presso la sede sociale in Milano, Corso Venezia, 16, per discutere e deliberare, tra l'altro, in merito agli adempimenti previsti dall'art. 2446 del Codice Civile. Il Consiglio di Amministrazione pertanto, con riferimento a tale argomento, Vi illustra quanto segue.

La presente Relazione illustrativa (la "Relazione") viene redatta ai sensi dell'art. 2446 del Codice Civile con lo scopo di illustrare la situazione patrimoniale ed economica di 4AIM SICAF S.p.A. (la "Società" o "4AIM") al 31 dicembre 2023 (la "Situazione Patrimoniale") rappresentata dal Bilancio di Esercizio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 sottoposto, per l'esame e la relativa approvazione, alla medesima Assemblea degli Azionisti.

La Situazione Patrimoniale rappresentata nella presente Relazione è costituita dal progetto di bilancio chiuso al 31 dicembre 2023 approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 11 marzo 2024 e sottoposto, per l'esame e la relativa approvazione, alla medesima Assemblea degli azionisti per il giorno 12 aprile 2024 ed occorrendo in seconda convocazione per il giorno 16 aprile 2024.

Dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2023 emerge che il capitale sociale è diminuito di oltre un terzo, ed in particolare che:

- le perdite cumulate complessive al 31 dicembre 2023 ammontano a Euro 11.377.529;
- le riserve al 31 dicembre 2023 ammontano a Euro 2.247.297;
- il capitale sociale al 31 dicembre 2023 è di euro 24.864.588;
- il patrimonio netto al 31 dicembre 2023 è di euro 15.734.356.

Alla luce di quanto sopra evidenziato si rende necessario adottare i provvedimenti previsti dal disposto dell'articolo 2446 del Codice Civile.

Le ragioni dell'andamento negativo sono illustrate nella relazione sulla gestione allegata al bilancio d'esercizio.

La situazione del patrimonio netto della Società al 31 dicembre 2023 è meglio illustrata nella seguente tabella:

Patrimonio netto al 31 dicembre 2023	
CAPITALE SOCIALE	24.864.588
RISERVA LEGALE	96.607
RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI	2.150.690
PERDITE PORTATE A NUOVO	-5.512.759
PERDITA DI ESERCIZIO 2023	-5.864.770
TOT PATRIMONIO NETTO	15.734.356
<i>TERZO DEL CAPITALE SOCIALE</i>	<i>8.288.196</i>
<i>QUOTA ECCELENTE IL TERZO</i>	<i>-842.036</i>

La presente Relazione ha lo scopo di illustrare: (i) la situazione patrimoniale, economica e finanziaria di 4AIM SICAF S.p.A. al 31 dicembre 2023, nonché, con riferimento alla predetta situazione; (ii) la proposta che il Consiglio di Amministrazione formula all'Assemblea degli Azionisti in relazione all'adozione di opportuni provvedimenti, a seguito delle perdite che hanno diminuito di oltre un terzo il capitale sociale.

La Relazione e il bilancio di esercizio, unitamente alle osservazioni del Collegio Sindacale ai sensi dell'art. 2446 del Codice Civile, sono messe a disposizione del pubblico presso la sede sociale e sul sito internet www.4aim.it nei termini di legge

Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023 è assoggettato a revisione legale dei conti da parte di BDO S.p.A.

Situazione patrimoniale, economica e finanziaria

Si riportano di seguito i principali elementi della situazione patrimoniale, economica e finanziaria di 4AIM SICAF S.p.A. al 31 dicembre 2023.

STATO PATRIMONIALE

	Situazione al 31.12.2023		Situazione al 31.12.2022	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo
A.STRUMENTI FINANZIARI	14.929.643	92,57	18.264.504	83,01
- Comparto 1 MTF	13.107.515	81,27	16.868.247	76,66
- Comparto 2 Crowdfunding	1.822.128	11,30	1.396.257	6,35
Strumenti finanziari non quotati	4.204.865	26,07	1.794.315	8,16
- Comparto 1 MTF	2.564.737	15,90	979.098	4,45
- Comparto 2 Crowdfunding	1.640.128	10,17	815.217	3,71
A1. Partecipazioni di controllo				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
A2. Partecipazioni non di controllo				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
A3. Altri titoli di capitale	4.204.865	26,07	1.794.315	8,16
- Comparto 1 MTF	2.564.737	15,90	979.098	4,45
- Comparto 2 Crowdfunding	1.640.128	10,17	815.217	3,71
A4. Titoli di debito				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
A5. Parti di O.I.C.R.				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
Strumenti finanziari quotati	10.724.778	66,50	16.470.189	74,85
- Comparto 1 MTF	10.542.778	65,37	15.889.149	72,21
- Comparto 2 Crowdfunding	182.000	1,13	581.040	2,64
A6. Titoli di capitale	10.724.778	66,50	16.470.189	74,85
- Comparto 1 MTF	10.542.778	65,37	15.889.149	72,21

- Comparto 2 Crowdfunding	182.000	1,13	581.040	2,64
A7. Titoli di debito				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
A8. Parti di O.I.C.R.				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
Strumenti finanziari derivati				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
A9. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
A10. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
A11. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
B. IMMOBILI E DIRITTI REALI				
IMMOBILIARI				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
B1. Immobili dati in locazione				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
B2. Immobili dati in locazione finanziaria				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
B3. Altri immobili				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
B4. Diritti reali immobiliari				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
C. CREDITI				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
C1. Crediti acquistati per operazioni di cartolarizzazione				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
C2. Altri				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
D. DEPOSITI BANCARI				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				

D1. A vista				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
D2. Altri				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
E. ALTRI BENI				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	742.397	4,60	2.907.131	13,21
- Comparto 1 MTF	564.942	3,50	2.456.474	11,16
- Comparto 2 Crowdfunding	177.455	1,10	450.657	2,05
F1. Liquidità disponibile	742.397	4,60	3.211.611	14,59
- Comparto 1 MTF	564.942	3,50	2.760.954	12,54
- Comparto 2 Crowdfunding	177.455	1,10	450.657	2,05
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			(304.480)	(1,38)
- Comparto 1 MTF			(304.480)	(1,38)
- Comparto 2 Crowdfunding				
G. ALTRE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	32.464	0,20	43.437	0,20
- Comparto 1 MTF	32.045	0,20	43.367	0,20
- Comparto 2 Crowdfunding	419		70	
H. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	145.261	0,90	457.763	2,08
- Comparto 1 MTF	9.635	0,06	254.323	1,16
- Comparto 2 Crowdfunding	135.626	0,84	203.440	0,92
I. ALTRE ATTIVITA'	279.009	1,73	330.866	1,50
- Comparto 1 MTF	270.901	1,68	303.596	1,38
- Comparto 2 Crowdfunding	8.108	0,05	27.270	0,12
I1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
I2. Ratei e risconti attivi	44.108	0,27	32.585	0,15
- Comparto 1 MTF	40.118	0,25	24.579	0,11
- Comparto 2 Crowdfunding	3.990	0,02	8.006	0,04
I3. Risparmio di imposta				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
I4. Altre	234.901	1,46	298.281	1,35
- Comparto 1 MTF	230.783	1,43	279.017	1,27
- Comparto 2 Crowdfunding	4.118	0,03	19.264	0,08
TOTALE ATTIVITA'	16.128.774	100,00	22.003.701	100,00
- Comparto 1 MTF	13.985.038	86,71	19.926.007	90,56
- Comparto 2 Crowdfunding	2.143.736	13,29	2.077.694	9,44

PASSIVITA' E PETRIMONIO NETTO	Situazione al 31.12.2023	Situazione al 31.12.2022
L. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
- Comparto 1 MTF		
- Comparto 2 Crowdfunding		
L1. Finanziamenti ipotecari		
- Comparto 1 MTF		
- Comparto 2 Crowdfunding		
L2. Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate		
- Comparto 1 MTF		
- Comparto 2 Crowdfunding		
L3. Altri		
- Comparto 1 MTF		
- Comparto 2 Crowdfunding		
M. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
- Comparto 1 MTF		
- Comparto 2 Crowdfunding		
M1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
- Comparto 1 MTF		
- Comparto 2 Crowdfunding		
M2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
- Comparto 1 MTF		
- Comparto 2 Crowdfunding		
N. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
- Comparto 1 MTF		
- Comparto 2 Crowdfunding		
N1. Proventi da distribuire		
- Comparto 1 MTF		
- Comparto 2 Crowdfunding		
O. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	53.286	36.513
- Comparto 1 MTF	49.692	34.392
- Comparto 2 Crowdfunding	3.594	2.121
P. ALTRE PASSIVITA'	341.132	368.063
- Comparto 1 MTF	286.458	311.842
- Comparto 2 Crowdfunding	54.674	56.221
P1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		
- Comparto 1 MTF		
- Comparto 2 Crowdfunding		
P2. Debiti di imposta	31.513	42.985
- Comparto 1 MTF	28.616	38.913
- Comparto 2 Crowdfunding	2.897	4.072
P3. Ratei e risconti passivi	5.473	5.426

- Comparto 1 MTF	5.462	5.426
- Comparto 2 Crowdfunding	11	
P4. Altre	304.146	319.652
- Comparto 1 MTF	252.380	267.503
- Comparto 2 Crowdfunding	51.766	52.149
TOTALE PASSIVITA'	394.418	404.576
- Comparto 1 MTF	336.150	346.234
- Comparto 2 Crowdfunding	58.268	58.342
Capitale Sociale		
- Comparto 1 MTF		
Quote A	50.000	50.000
Quote ordinarie	24.810.278	24.810.278
- Comparto 2 Crowdfunding		
Quote ordinarie	4.310	4.310
Sovrapprezzi di emissione	2.150.690	2.150.690
- Comparto 1 MTF	-	-
- Comparto 2 Crowdfunding	2.150.690	2.150.690
Riserve:		
- Comparto 1 MTF		
a) Utile	(5.280.504)	(485.783)
b) Altre		
- Comparto 2 Crowdfunding		
a) Utile	(135.648)	(232.255)
b) Altre		
Strumenti finanziari partecipativi		
- Comparto 1 MTF		
- Comparto 2 Crowdfunding		
Azioni proprie (-)		
- Comparto 1 MTF		
- Comparto 2 Crowdfunding		
Utile (perdita) d'esercizio	(5.864.770)	(4.698.115)
- Comparto 1 MTF	(5.930.886)	(4.794.722)
- Comparto 2 Crowdfunding	66.116	96.607
TOTALE PATRIMONIO NETTO	15.734.356	21.599.125
- Comparto 1 MTF		
Quote A	27.438	39.360
Quote Ordinarie	13.621.450	19.540.413
- Comparto 2 Crowdfunding		
Quote Ordinarie	2.085.468	2.019.352
Numero delle azioni in circolazione	54.055	54.055

- Comparto 1 MTF		
<i>Quote A</i>	100	100
<i>Quote ordinarie</i>	49.645	49.645
- Comparto 2 Crowdfunding		
<i>Quote ordinarie</i>	4.310	4.310
Numero degli strumenti finanziari partecipativi	0	0
- Comparto 1 MTF		
- Comparto 2 Crowdfunding		
Valore unitario delle azioni		
- Comparto 1 MTF		
<i>Quote A</i>	274,377	393,603
<i>Quote ordinarie</i>	274,377	393,603
- Comparto 2 Crowdfunding		
<i>Quote ordinarie</i>	483,867	468,527
Valore degli strumenti finanziari partecipativi	0	0
- Comparto 1 MTF		
- Comparto 2 Crowdfunding		
Rimborsi o dividendi distribuiti	0	0
- Comparto 1 MTF		
- Comparto 2 Crowdfunding		

CONTO ECONOMICO

	Relazione al 31.12.2023		Relazione al 31.12.2022	
A. STRUMENTI FINANZIARI				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
Strumenti finanziari non quotati				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
A1. PARTECIPAZIONI				
- <i>Comparto 1 MTF</i>				
- <i>Comparto 2 Crowdfunding</i>				
A1.1. dividendi e altri proventi				
- <i>Comparto 1 MTF</i>				
- <i>Comparto 2 Crowdfunding</i>				
A1.2. utili/perdite da realizzi				

- Comparto 1 MTF			
- Comparto 2 Crowdfunding			
A1.3. plus/minusvalenze			
- Comparto 1 MTF			
- Comparto 2 Crowdfunding			
A2. ALTRI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			
- Comparto 1 MTF			
- Comparto 2 Crowdfunding			
A2.1. interessi, dividendi e altri proventi	20.109		2.367
- Comparto 1 MTF	20.109		2.367
- Comparto 2 Crowdfunding			
A2.2. utili/perdite da realizzi	(25.586)		
- Comparto 1 MTF	(25.586)		
- Comparto 2 Crowdfunding			
A2.3. plus/minusvalenze	(261.003)		(3.237)
- Comparto 1 MTF	(679.874)		(3.237)
- Comparto 2 Crowdfunding	418.871		
Strumenti finanziari quotati			
- Comparto 1 MTF			
- Comparto 2 Crowdfunding			
A3. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI			
- Comparto 1 MTF			
- Comparto 2 Crowdfunding			
A3.1 interessi, dividendi e altri proventi	76.639		154.198
- Comparto 1 MTF	76.639		149.127
- Comparto 2 Crowdfunding			5.071
A3.2 utili/perdite da realizzi	(2.676.106)		(90.516)
- Comparto 1 MTF	(2.676.106)		(90.516)
- Comparto 2 Crowdfunding			
A3.3 plus/minusvalenze	(956.881)		(2.431.590)
- Comparto 1 MTF	(963.881)		(2.890.630)
- Comparto 2 Crowdfunding	7.000		459.040
Strumenti finanziari derivati			
- Comparto 1 MTF			
- Comparto 2 Crowdfunding			
A4. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			
- Comparto 1 MTF			
- Comparto 2 Crowdfunding			
A4.1 di copertura			
- Comparto 1 MTF			
- Comparto 2 Crowdfunding			
A4.2 non di copertura			
- Comparto 1 MTF			
- Comparto 2 Crowdfunding			

Risultato gestione strumenti finanziari		(3.822.828)		(2.368.778)
- Comparto 1 MTF		(4.248.699)		(2.832.889)
- Comparto 2 Crowdfunding		425.871		464.111
B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
B1. CANONI DI LOCAZIONE E ALTRI PROVENTI				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
B2. UTILI/PERDITE DA REALIZZI				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
B3. PLUS/MINUSVALENZE				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
B4. ONERI PER LA GESTIONE DI BENI IMMOBILI				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
B5. AMMORTAMENTI				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
Risultato gestione beni immobili				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
C. CREDITI				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
C1. interessi attivi e proventi assimilati				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
C2. incrementi/decrementi di valore				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
Risultato gestione crediti				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
D. DEPOSITI BANCARI				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				

D1. interessi attivi e proventi assimilati - Comparto 1 MTF - Comparto 2 Crowdfunding				
E. ALTRI BENI - Comparto 1 MTF - Comparto 2 Crowdfunding E1. Proventi - <i>Comparto 1 MTF</i> - <i>Comparto 2 Crowdfunding</i> E2. Utile/Perdita da realizzi - <i>Comparto 1 MTF</i> - <i>Comparto 2 Crowdfunding</i> E3. Plusvalenze/minusvalenze - <i>Comparto 1 MTF</i> - <i>Comparto 2 Crowdfunding</i>				
RISULTATO GESTIONE INVESTIMENTI - Comparto 1 MTF - Comparto 2 Crowdfunding		(3.822.828) (4.248.699) 425.871		(2.368.778) (2.832.889) 464.111
F. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI - Comparto 1 MTF - Comparto 2 Crowdfunding F1. OPERAZIONI DI COPERTURA - <i>Comparto 1 MTF</i> - <i>Comparto 2 Crowdfunding</i> F1.1 Risultati realizzati - <i>Comparto 1 MTF</i> - <i>Comparto 2 Crowdfunding</i> F1.2 Risultati non realizzati - <i>Comparto 1 MTF</i> - <i>Comparto 2 Crowdfunding</i> F2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA - <i>Comparto 1 MTF</i> - <i>Comparto 2 Crowdfunding</i> F2.1 Risultati realizzati - <i>Comparto 1 MTF</i> - <i>Comparto 2 Crowdfunding</i> F2.2 Risultati non realizzati - <i>Comparto 1 MTF</i> - <i>Comparto 2 Crowdfunding</i> F3. LIQUIDITA' - <i>Comparto 1 MTF</i> - <i>Comparto 2 Crowdfunding</i> F3.1 Risultati realizzati	93		(1)	

- Comparto 1 MTF - Comparto 2 Crowdfunding F3.2 Risultati non realizzati - Comparto 1 MTF - Comparto 2 Crowdfunding	93		(1) (1.102) (1.102)	
G. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE - Comparto 1 MTF - Comparto 2 Crowdfunding G1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE - Comparto 1 MTF - Comparto 2 Crowdfunding G2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI - Comparto 1 MTF - Comparto 2 Crowdfunding Risultato lordo della gestione caratteristica - Comparto 1 MTF - Comparto 2 Crowdfunding				
		(3.822.735) (4.248.606) 425.871		(2.369.881) (2.833.992) 464.111
H. ONERI FINANZIARI - Comparto 1 MTF - Comparto 2 Crowdfunding H1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI - Comparto 1 MTF - Comparto 2 Crowdfunding H1.1 su finanziamenti ipotecari - Comparto 1 MTF - Comparto 2 Crowdfunding H1.2 su altri finanziamenti - Comparto 1 MTF - Comparto 2 Crowdfunding H2. ALTRI ONERI FINANZIARI - Comparto 1 MTF - Comparto 2 Crowdfunding Risultato netto della gestione caratteristica - Comparto 1 MTF - Comparto 2 Crowdfunding			(17.653) (9.738) (7.915)	
		(3.822.735) (4.248.606) 425.871		(2.387.534) (2.843.730) 456.196
I. ONERI DI GESTIONE - Comparto 1 MTF - Comparto 2 Crowdfunding I1. Provigione di gestione - Comparto 1 MTF				

- Comparto 2 Crowdfunding I2. Costo per il calcolo del valore dell'azione				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
I3. Commissioni depositario	(35.000)		(35.000)	
- Comparto 1 MTF	(29.000)		(29.000)	
- Comparto 2 Crowdfunding	(6.000)		(6.000)	
I4. Oneri per esperti indipendenti				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
I5. Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
I6. Spese per consulenza e pubblicità	(871.824)		(862.024)	
- Comparto 1 MTF	(730.864)		(731.621)	
- Comparto 2 Crowdfunding	(140.960)		(130.403)	
I7. Spese per il personale				
I7.1 Salari e stipendi	(216.997)		(205.018)	
- Comparto 1 MTF	(197.987)		(190.034)	
- Comparto 2 Crowdfunding	(19.010)		(14.984)	
I7.2 Oneri sociali	(125.866)		(125.469)	
- Comparto 1 MTF	(114.958)		(116.341)	
- Comparto 2 Crowdfunding	(10.908)		(9.128)	
I7.3 Trattamento di fine rapporto	(16.935)		(17.182)	
- Comparto 1 MTF	(15.448)		(15.927)	
- Comparto 2 Crowdfunding	(1.487)		(1.255)	
I8. Compensi ad amministratori e sindaci	(296.211)		(329.446)	
- Comparto 1 MTF	(270.985)		(308.790)	
- Comparto 2 Crowdfunding	(25.226)		(20.656)	
I9. Costi per servizi ed elaborazioni dati				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
I10. Canoni di locazione immobile				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
I11. Interessi passivi su debiti per acquisto immobili				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
I12. Altri oneri di gestione	(429.576)		(602.400)	
- Comparto 1 MTF	(387.740)		(536.178)	
- Comparto 2 Crowdfunding	(41.836)		(66.222)	
RISULTATO OPERATIVO		(5.815.144)		(4.564.073)
- Comparto 1 MTF		(5.995.588)		(4.771.621)
- Comparto 2 Crowdfunding		180.444		207.548
L. RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI				
IMMATERIALI	(327.302)		(326.757)	
- Comparto 1 MTF	(259.433)		(258.940)	
- Comparto 2 Crowdfunding	(67.869)		(67.817)	

M. ACCANTONAMENTI PER RISCHI ED ONERI				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
N. ALTRI RICAVI ED ONERI				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
N1. Interessi attivi su disponibilità liquide	2.665		9	
- Comparto 1 MTF	1.862		9	
- Comparto 2 Crowdfunding	803			
N2. Altri ricavi	405.954		369.723	
- Comparto 1 MTF	402.331		356.441	
- Comparto 2 Crowdfunding	3.623		13.282	
N3. Altri oneri	(130.943)		(177.017)	
- Comparto 1 MTF	(87.038)		(129.000)	
- Comparto 2 Crowdfunding	(43.905)		(48.017)	
Risultato della gestione prima delle imposte		(5.864.770)		(4.698.115)
- Comparto 1 MTF		(5.937.866)		(4.803.111)
- Comparto 2 Crowdfunding		73.096		104.996
O. IMPOSTE				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
O1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
O2. Risparmio di imposta				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
O.3 Altre imposte	-		-	
- Comparto 1 MTF	6.980		8.389	
- Comparto 2 Crowdfunding	(6.980)		(8.389)	
Utile/Perdita dell'esercizio		(5.864.770)		(4.698.115)
- Comparto 1 MTF		(5.930.886)		(4.794.722)
Quote A		(11.923)		(9.640)
Quote Ordinarie		(5.918.963)		(4.785.082)
- Comparto 2 Crowdfunding		66.116		96.607
Quote Ordinarie		66.116		96.607

Per maggiori dettagli in merito alle principali voci si rimanda al bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 allegato alla presente relazione.

Andamento della gestione

Il risultato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 risulta significativamente penalizzato dall'andamento della gestione in strumenti finanziari quotati, per effetto della perdite da realizzi dei titoli in portafoglio, in seguito alla forte contrazione degli indici borsistici nel corso dell'esercizio 2023.

Si evidenzia al merito che la performance del mercato EGM, fortemente negativa nel corso degli ultimi due anni (-21,65%), rimane negativa anche nel corso del 1 trimestre 2024 (-0,51%), ma con una flessione più contenuta rispetto all'esercizio precedente.

Per meglio comprendere la velocità e l'impatto dell'andamento dei prezzi di Borsa sul portafoglio della società si riporta la seguente tabella:

	30/06/23	30/09/2023*	31/12/23
A2.2 utili/perdite da realizzi su strumenti non quotati	2.220	-390	-25.586
A2.3. plus/minusvalenze su strumenti non quotati	-140.883	613.886	-261.003
A3.2 utili/ perdite da realizzi su strumenti quotati	-20.491	-559.895	-2.676.106
A3.3. plus/minusvalenze su strumenti quotati	-936.662	-2.834.381	-956.881

*dati al 30/9/2023 non soggetti a confort di revisione

L'Assemblea è tenuta ad approvare un'operazione di aumento del capitale sociale del Comparto 1 che, per gli importi attesi, avrà anche l'effetto di fare venire meno la condizione di cui all'articolo 2446 del Codice Civile.

Continuità aziendale

Come già riportato nella Relazione sulla Gestione, il capitale sociale di 4AIM SICAF al 31 dicembre 2023 risulta diminuito di oltre un terzo e l'assemblea dei soci che verrà convocata per l'approvazione del presente bilancio sarà chiamata ad adottare gli opportuni provvedimenti ai sensi dell'art. 2446 del codice civile.

Il Consiglio di Amministrazione, in data odierna, ha convocato l'Assemblea Straordinaria per proporre un aumento di capitale sociale a pagamento, anche con esclusione del diritto di opzione, per un importo massimo di complessivi Euro 20 milioni, comprensivi dell'eventuale sovrapprezzo, mediante emissione di Azioni Ordinarie 1 relative al Comparto 1 MTF.

Gli amministratori di 4AIM SICAF hanno, comunque, valutato la capacità della Società di operare come un'entità in funzionamento ed è stato utilizzato il presupposto della continuità aziendale nel presente bilancio.

Proposta per i provvedimenti da assumere

In considerazione di quanto esposto in precedenza della perdita di esercizio e delle attese economiche formulate per il 2024, come anche contenute nel paragrafo "Evoluzione prevedibile della gestione" di cui alla Relazione degli amministratori al Bilancio di Esercizio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, nonché l'ipotizzata operazione di aumento del capitale a pagamento, in denaro, in via scindibile, per massimi Euro 20.000.000,00, comprensivi di eventuale sovrapprezzo, il Consiglio di Amministrazione intende sottoporre all'Assemblea la proposta di rinviare l'adozione dei provvedimenti previsti dall'art. 2446, comma 2, del Codice Civile all'Assemblea di approvazione del bilancio del prossimo esercizio.

“l’Assemblea degli Azionisti:

- *preso atto della situazione patrimoniale rappresentata dal bilancio d’esercizio al 31 dicembre 2023 di 4AIM SICAF S.p.A., approvato dall’Assemblea in data odierna;*
- *preso atto della perdita di esercizio pari a Euro 5.864.770 che, al netto delle riserve esistenti, determina un valore di patrimonio netto pari a Euro 15.734.356, incide sul capitale sociale in misura superiore al terzo;*
- *preso atto della Relazione ex art. 2446, comma 1, c.c. e delle considerazioni in essa contenute, svolte dagli amministratori;*
- *preso atto delle osservazioni del Collegio Sindacale;*
- *preso atto che la Società non versa attualmente nella situazione di cui all’art. 2446, comma 2, c.c.*

delibera

1. *di rinviare all’Assemblea di approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024 l’eventuale adozione, ricorrendone i presupposti, dei provvedimenti previsti dall’art. 2446 comma 2, del codice civile;*
2. *di dare mandato al Consiglio di Amministrazione, e per esso al suo Presidente, di provvedere a tutti gli adempimenti e formalità di comunicazione, deposito e pubblicazione inerenti a quanto sopra deliberato, ai sensi della normativa applicabile.”*

Milano, 12 aprile 2024

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Avv. Alessandro Merenda