

DATI ECONOMICI e PATRIMONIALI
PRO-FORMA DEL GRUPPO CIRCLE
al 31 dicembre 2017



Genova (GE), 21 marzo 2018

Sommario

| | |
|---|---|
| 1. Premessa..... | 2 |
| 2. Operazioni oggetto di pro-formazione..... | 3 |
| 3. Commento alle logiche di pro-formazione e alle principali voci di bilancio | 3 |
| 4. Dati economici e patrimoniali consolidati pro-forma della Circle S.p.A. | 4 |
| 5. La composizione dei prospetti contabili del conto economico e dello stato patrimoniale consolidati pro-forma al 31 dicembre 2017 | 7 |

1. Premessa

Circle S.p.A. (di seguito “Società”, “Circle” o “Emittente” e, insieme alla sua controllata, il “Gruppo Circle”) è una società di consulenza direzionale con competenze verticali distintive nel settore portuale e della logistica intermodale specializzata nell’analisi dei processi e nello sviluppo di soluzioni di automazione e per la digitalizzazione della Supply Chain.

Partner qualificato per l’ottimizzazione dei processi in ambito portuale, interportuale e dei trasporti intermodali con la suite Milos®, un innovativo software modulare che permette di rendere sensibilmente più efficiente il processo del trasporto dei container, dei trailer, delle autovetture, nonché di ogni tipologia di merce lungo la catena logistica intermodale.

L’alleanza strategica con la controllata Info.Era S.r.l. (di seguito “Info.Era” o “controllata”) - software house con un’esperienza ventennale formata da uno staff altamente qualificato nel mondo marittimo, della logistica e delle spedizioni, e con un portfolio clienti che annovera i principali terminalisti, agenzie marittime e spedizionieri del Porto di Trieste - perfezionata il 30 novembre 2017 attraverso un’operazione di acquisizione del 51% di Info.Era da parte di Circle, ha concretizzato importanti sinergie tra le due aziende. L’acquisizione ha permesso il rafforzamento dei relativi prodotti software, rispettivamente Milos®, di proprietà di Circle, e Sinfomar® di proprietà di Info.Era.

Tali prodotti, infatti, esprimono una complementarietà di target essendo rivolti, rispettivamente, al settore della logistica intermodale:

- ✓ Milos® è in fatti oggi in uso tra imprese di produzione di primaria importanza (quale Ikea), in diversi porti mediterranei (La Spezia), inland terminal come Lugo Terminal e terminal portuali come Compagnia Impresa Lavoratori Portuali (CILP) e sistemi portuali interi;
- ✓ Sinfomar® attualmente Port Community System del Porto di Trieste.

Inoltre, grazie all’esperienza del management non soltanto in ambito tecnologico, ma anche nel campo della progettazione europea e nella ricerca di finanziamenti europei, Circle affianca Enti Pubblici e Aziende Private individuandone le opportunità di finanziamento (Project Anticipation) nonché il posizionamento a livello Europeo (EU Branding), e sviluppandone il business attraverso un team dedicato ai Progetti UE e cofinanziati.

Infine, il Gruppo è specializzato nell’analisi, definizione e sfruttamento dei nuovi media finalizzato a utilizzare gli strumenti di comunicazione digitale digital marketing, mobile marketing, comunicazione digitale per i punti di distribuzione (retail, GDO) e, con specifico riferimento al mercato degli operatori portuali, logistici, del trasporto e del trasporto marittimo, degli shippers offrire consulenza e strumenti per costruire e/o valorizzare la brand identity, creare awareness, e fidelizzazione e in modo da ottimizzare i ritorni degli investimenti.

Nel corso del 2018 la Società ha avviato un processo di riorganizzazione societaria finalizzato all’ammissione delle azioni sul mercato non regolamentato AIM Italia, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

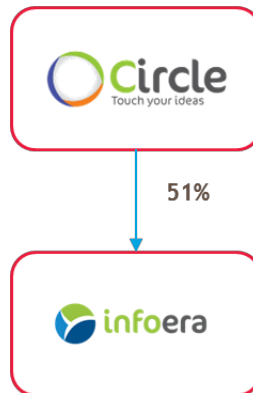
I prospetti contabili pro-forma consolidati, esposti nei seguenti capitoli, verranno assoggettati a revisione contabile ai fini dell’inserimento degli stessi nel Documento di Ammissione alla negoziazione delle azioni di Circle S.p.A. sul sistema multilaterale AIM Italia.

2. Operazioni oggetto di pro-formazione

Nel corso dell'esercizio 2017 e perfezionata nel 2018, l'Emittente ha posto in essere la predetta acquisizione di Info.Era che ha portato alla formazione dell'attuale Gruppo Circle. Le operazioni, in sintesi, sono le seguenti:

- In data 30 novembre 2017, Circle ha acquisito il 51% di Info.era. L'effetto dell'acquisizione è stato posticipato al 1 gennaio 2018. Il prezzo relativo al 51% del capitale sociale è stato pattuito in 688.500 Euro (il 50% è stato versato a titolo di acconto in pari data e la restante parte in due tranche - di pari importo - al 31 marzo 2018 ed al 30 giugno 2018).

A seguito dell'operazione l'area di consolidamento proforma dell'Emittente prevede la seguente struttura:



3. Commento alle logiche di pro-formazione e alle principali voci di bilancio

I dati pro-forma sono stati predisposti sulla base dei principi di redazione contenuti nella Comunicazione Consob DEM/1052803 del 5 luglio 2001, al fine di riflettere retroattivamente le operazioni descritte nel paragrafo 2.

In particolare i dati consolidati pro-forma sono stati predisposti in base ai seguenti criteri:

- ✓ decorrenza degli effetti patrimoniali dalla fine del periodo oggetto di presentazione per quanto attiene alla redazione degli stati patrimoniali consolidati pro-forma;
- ✓ decorrenza degli effetti economici dall'inizio del periodo oggetto di presentazione per quanto attiene alla redazione dei conti economici consolidati pro-forma;
- ✓ inclusione nell'area di consolidamento pro-forma di Info.Era S.r.l.;

In considerazione delle diverse finalità dei dati pro-forma rispetto a quelli di un normale bilancio consolidato, e poiché gli effetti sono calcolati in modo diverso con riferimento allo stato patrimoniale ed al conto economico, lo stato patrimoniale ed il conto economico consolidati pro-forma devono essere letti ed interpretati separatamente senza cercare collegamenti o corrispondenze contabili tra i due documenti.

4. Dati economici e patrimoniali consolidati pro-forma della Circle S.p.A.

Nelle tabelle che seguono vengono evidenziati i prospetti economici e patrimoniali pro-forma consolidati del Gruppo facente capo all'Emittente al 31 dicembre 2017, redatti alla luce delle operazioni significative sopra descritte.

| CONTO ECONOMICO 31/12/2017 | Consolidato Pro-Forma |
|---------------------------------------|----------------------------------|
| Valore della Produzione | |
| Ricavi delle vendite | 3.079.724 |
| Incrementi per lavori interni | 202.398 |
| Altri ricavi | 160.221 |
| Contributi in conto esercizio | 609.880 |
| TOTALE VdP | 4.052.223 |
| Materie Prime | 177.190 |
| Servizi | 1.132.117 |
| Godimento beni di terzi | 112.940 |
| Personale | 1.620.558 |
| Variazione Rimanenze | (7.386) |
| Oneri diversi di Gestione | 51.819 |
| EBITDA | 964.985 |
| Ammortamenti Immateriali | 203.678 |
| Ammortamenti Materiali | 18.202 |
| Svalutazioni | 58.667 |
| EBIT | 684.438 |
| Proventi Finanziari | 6.119 |
| Oneri Finanziari | (7.106) |
| Risultato Ante imposte | 683.451 |
| Imposte | 154.136 |
| Utile Consolidato | 529.315 |

| STATO PATRIMONIALE 31/12/2017 | Consolidato Pro-Forma |
|---|--------------------------|
| Immobilizzazioni immateriali | |
| Costi di impianto e ampliamenti | 737 |
| Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno | 182.508 |
| Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | 22.498 |
| Avviamento | 18.902 |
| Differenza da Consolidamento | 532.353 |
| Immobilizzazioni In Corso e acconti | 22.975 |
| Altre | - |
| Totale immobilizzazioni immateriali | 779.973 |
| Immobilizzazioni materiali | |
| Attrezzature industriali e commerciali | 32.166 |
| Altri beni | 14.172 |
| Totale immobilizzazioni materiali | 46.338 |
| Immobilizzazioni finanziarie | |
| Partecipazioni altre imprese | 12.200 |
| Crediti verso altri | 3.200 |
| Totale immobilizzazioni finanziarie | 15.400 |
| TOTALE IMMATERIALI | 841.711 |
| Attivo circolante | |
| Rimanenze | 58.694 |
| Crediti verso Clienti | 1.357.349 |
| Crediti Tributari | 343.138 |
| Crediti Verso altri debitori | 35.205 |
| Totale Attivo Circolante | 1.794.386 |
| Attività Finanziarie non immobilizzate | 446.163 |
| Disponibilità Liquide | 1.150.388 |
| Ratei e Risconti Attivi | 31.803 |
| Totale altre attività | 1.628.354 |
| TOTALE ATTIVO | 4.264.451 |

| STATO PATRIMONIALE 31/12/2017 | Consolidato Pro-Forma |
|--|--------------------------|
| Patrimonio netto | |
| Capitale sociale | 120.588 |
| Riserva da soprapprezzo delle azioni | 329.412 |
| Riserva legale | 23.118 |
| Riserve statutarie | - |
| Altre riserve | (2) |
| Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi | - |
| Utile (perdita) portato a nuovo | 668.526 |
| Riserva da consolidamento | - |
| Riserva da conversione | - |
| Utile (perdita) dell'esercizio | 469.469 |
| PN Gruppo | 1.611.111 |
| Patrimonio netto di terzi | 93.194 |
| Utile (perdita) dell'esercizio di terzi | 59.846 |
| PN Terzi | 153.040 |
| TOTALE PN | 1.764.151 |
| Debiti | |
| Debiti verso banche | 3.251 |
| Debiti verso altri finanziatori | 601.182 |
| Acconti | 124.995 |
| Debiti verso fornitori | 627.157 |
| Debiti tributari | 152.376 |
| Debiti verso ist. di previdenza e sicurezza sociale | 68.220 |
| Debiti verso altri debitori | 551.031 |
| Totale Debiti | 2.128.212 |
| Fondi | |
| Fondi Rischi | 5.000 |
| TFR | 339.778 |
| Totale Fondi | 344.778 |
| Ratei e Risconti Passivi | 27.310 |
| TOTALE PASSIVO | 4.264.451 |

5. La composizione dei prospetti contabili del conto economico e dello stato patrimoniale consolidati pro-forma al 31 dicembre 2017

Nelle tabelle seguenti vengono presentati il dettaglio del conto economico e dello stato patrimoniale dell'aggregato dei dati contabili dell'Emittente e della Controllata.

Nelle tabelle seguenti vengono presentati il dettaglio del conto economico e dello stato patrimoniale consolidato pro-forma, al fine di fornire una visione completa e congiunta degli effetti del complesso di operazioni societarie sopra descritte. Le tabelle includono:

- ✓ nella prima colonna i dati contabili del bilancio d'esercizio della Circle S.p.A.; si evidenzia che il bilancio d'esercizio della Circle S.p.A. al 31 dicembre 2017, redatto secondo i principi contabili Italiani, è stato sottoposto a revisione legale da parte della società BDO Italia S.p.A.;
- ✓ nella seconda colonna i dati contabili del bilancio d'esercizio della Info.Era S.r.l. al 31 dicembre 2017, redatto secondo i principi contabili Italiani, è stato sottoposto a revisione volontaria da parte della società BDO Italia S.p.A.;
- ✓ nella terza colonna l'aggregato dei dati contabili sopra citati;
- ✓ nella quarta colonna la sommatoria delle scritture di consolidamento e delle rettifiche pro-forma;
- ✓ nella quinta colonna i prospetti consolidati pro-forma del Gruppo;
- ✓ nella sesta colonna il riferimento all'eventuale nota commentata.

Di seguito viene esposto il conto economico pro-forma consolidato.

| CONTO ECONOMICO 31/12/2017 | Circle Civiltico | Info.Era Civiltico | Aggregato Civiltico | Scritture di consolidamento e pro-formazione | Pro-forma Consolidato | Note |
|--|---------------------|-----------------------|------------------------|--|--------------------------|------|
| Ricavi delle Vendite | 1.611.506 | 1.468.218 | 3.079.724 | - | 3.079.724 | |
| Incrementi per lavori interni | 202.398 | - | 202.398 | - | 202.398 | |
| Altri Proventi | 681.630 | 88.471 | 770.101 | - | 770.101 | |
| Valore della produzione | 2.495.534 | 1.556.689 | 4.052.223 | - | 4.052.223 | |
| Materie Prime | 38.249 | 138.941 | 177.190 | - | 177.190 | |
| Costi per servizi e godimento beni di terzi | 999.407 | 245.650 | 1.245.057 | - | 1.245.057 | |
| Costo del personale | 720.941 | 899.617 | 1.620.558 | - | 1.620.558 | |
| Variazione delle rimanenze | - | (7.386) | (7.386) | - | (7.386) | |
| Oneri diversi di gestione | 30.982 | 20.837 | 51.819 | - | 51.819 | |
| EBITDA | 705.955 | 259.030 | 964.985 | - | 964.985 | |
| Ammortamenti e svalutazioni | 137.180 | 84.217 | 221.397 | 59.150 | 280.547 | a) |
| EBIT | 568.775 | 174.813 | 743.588 | (59.150) | 684.438 | |
| Proventi e (oneri) finanziari netti | 5.977 | (6.964) | (987) | - | (987) | |
| Risultato ante imposte | 574.752 | 167.849 | 742.601 | (59.150) | 683.451 | |
| Imposte Esercizio | 108.422 | 45.714 | 154.136 | - | 154.136 | |
| Risultato Netto | 466.330 | 122.135 | 588.465 | (59.150) | 529.315 | |

Note al conto economico al 31 dicembre 2017:

- a) I maggiori ammortamenti a livello consolidato, sono determinati dall'ammortamento della "Differenza da Consolidamento" che emerge in sede di elisione della controllata, come differenza positiva tra il prezzo di acquisto ed il patrimonio netto pro-quota della Info.Era detenuto dal Gruppo.

Di seguito viene esposto lo stato patrimoniale pro-forma consolidato.

| STATO PATRIMONIALE 31/12/2017 | Circle Civilistico | Info.Era Civilistico | Aggregato Civilistico | Scritture di consolidamento e pro-formazione | Consolidato Pro-forma | Note |
|--|-----------------------|-------------------------|--------------------------|--|--------------------------|------|
| Immobilizzazioni immateriali | 236.292 | 11.328 | 247.620 | 532.353 | 779.973 | |
| Immobilizzazioni materiali | 14.172 | 32.166 | 46.338 | | 46.338 | |
| Immobilizzazioni finanziarie | 12.200 | 3.200 | 15.400 | | 15.400 | |
| Totale Immobilizzazioni | 262.664 | 46.694 | 309.358 | 532.353 | 841.711 | b) |
| Rimanenze | 16.280 | 42.414 | 58.694 | | 58.694 | |
| Crediti verso clienti | 794.801 | 562.548 | 1.357.349 | | 1.357.349 | c) |
| Altri crediti | 657.227 | 65.366 | 722.593 | (344.250) | 378.343 | d) |
| Ratei e risconti attivi | 8.136 | 23.667 | 31.803 | | 31.803 | |
| Attività finanziarie | 446.163 | - | 446.163 | | 446.163 | |
| Saldi attivi banche | 1.373.784 | 120.854 | 1.494.638 | (344.250) | 1.150.388 | e) |
| Totale attivo circolante | 3.296.391 | 814.849 | 4.111.240 | (688.500) | 3.422.740 | |
| Totale attivo | 3.559.055 | 861.543 | 4.420.598 | (156.147) | 4.264.451 | |
| Patrimonio netto | 1.607.972 | 312.326 | 1.920.298 | (156.147) | 1.764.151 | f) |
| TFR | 81.820 | 257.958 | 339.778 | | 339.778 | |
| Fondi | 5.000 | - | 5.000 | | 5.000 | |
| Debiti verso banche | - | 3.251 | 3.251 | | 3.251 | |
| Debiti verso fornitori | 562.114 | 65.043 | 627.157 | | 627.157 | g) |
| Altri debiti a breve termine | 1.286.807 | 210.997 | 1.497.804 | (601.182) | 896.622 | h) |
| Ratei e risconti passivi | 15.342 | 11.968 | 27.310 | | 27.310 | |
| Altri debiti a lungo termine | - | - | - | - | - | |
| Debiti finanziari | - | - | - | 601.182 | 601.182 | h) |
| Totale passività | 1.951.083 | 549.217 | 2.500.300 | - | 2.500.300 | |
| Totale passività e patrimonio netto | 3.559.055 | 861.543 | 4.420.598 | (156.147) | 4.264.451 | |

Note allo stato patrimoniale al 31 dicembre 2017:

- b) La "Differenza da Consolidamento" emerge dalle scritture di consolidato relative all'elisione della partecipazione in Info.Era ed è il differenziale tra il valore della corrispondente frazione di patrimonio netto della controllata, confrontato con il prezzo di acquisto. Il valore esposto è rettificato l'ammortamento dell'esercizio. Di seguito riepiloghiamo la composizione dettagliata della voce:

| IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI 31/12/2017 | Circle Civiltico | Info.Era Civiltico | Aggregato Civiltico | Scritture di consolidamento e pro-formazione | Consolidato Pro-forma |
|---|-----------------------------|-------------------------------|--------------------------------|---|----------------------------------|
| Costi di impianto e ampliamenti | 737 | - | 737 | - | 737 |
| Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzo delle opere dell'ingegno | 171.180 | 11.328 | 182.508 | - | 182.508 |
| Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | 22.498 | - | 22.498 | - | 22.498 |
| Avviamento | 18.902 | - | 18.902 | - | 18.902 |
| Differenza da Consolidamento | - | - | - | 532.353 | 532.353 |
| Immobilizzazioni In Corso e acconti | 22.975 | - | 22.975 | - | 22.975 |
| Totale immobilizzazioni immateriali | 236.292 | 11.328 | 247.620 | 532.353 | 779.973 |

c) La voce crediti verso clienti è di seguito dettagliata:

| CREDITI VERSO CLIENTI 31/12/2017 | Circle Civiltico | Info.Era Civiltico | Aggregato Civiltico | Scritture di consolidamento e pro-formazione | Consolidato Pro-forma |
|---|-----------------------------|-------------------------------|--------------------------------|---|----------------------------------|
| Crediti verso Clienti | 829.538 | 624.815 | 1.454.353 | - | 1.454.353 |
| Note credito da emettere | (8.616) | - | (8.616) | - | (8.616) |
| Fondo svalutazione Crediti | (26.121) | (62.267) | (88.388) | - | (88.388) |
| Totale Crediti verso Clienti | 794.801 | 562.548 | 1.357.349 | - | 1.357.349 |

d) I crediti verso altri, iscritti nel bilancio d'esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2017, accolgono principalmente l'acconto versato a seguito dell'atto di acquisto della partecipazione, siglato in data 30 novembre 2017 con effetto posticipato al 1 gennaio 2018. In sede di consolidato pro-forma il credito è stato stornato nelle scritture di elisione della partecipazione di Info.Era. Di seguito dettagliamo la composizione della voce crediti verso altri:

| ALTRI CREDITI 31/12/2017 | Circle Civiltico | Info.Era Civiltico | Aggregato Civiltico | Scritture di consolidamento e pro-formazione | Consolidato Pro-forma |
|-------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|--------------------------------|---|----------------------------------|
| Credito R&D | 262.103 | 53.052 | 315.155 | - | 315.155 |
| Erario c/acconti IRES | 14.957 | - | 14.957 | - | 14.957 |
| Credito IVA | - | 12.250 | 12.250 | - | 12.250 |
| Altri Crediti Tributari | 1.000 | - | 1.000 | - | 1.000 |
| Totale Crediti Tributari | 278.060 | 65.302 | 343.363 | - | 343.363 |
| Anticipi a fornitori terzi | 5.000 | - | 5.000 | - | 5.000 |
| Depositi cauzionali vari | 14.170 | - | 14.170 | - | 14.170 |
| Altri crediti | 359.997 | 64 | 360.061 | (344.250) | 15.810 |
| Totale Crediti verso Altri | 379.167 | 64 | 379.231 | (344.250) | 34.980 |
| Totale altri crediti | 657.227 | 65.366 | 722.593 | (344.250) | 378.343 |

- e) Le disponibilità liquide del bilancio consolidato pro-forma differenziano dall'aggregato civilistico in quanto sono state rettificata dei flussi di cassa non ricorrenti. In particolare, in data 30 novembre 2017 l'Emittente ha stipulato l'atto di acquisto per la partecipazione in Info.Era, con effetto al 1 gennaio 2018. Nel 2017 l'Emittente ha versato un acconto pari a 344 migliaia di Euro. L'esborso finanziario del saldo per l'acquisto della partecipazione in Info.Era è stato rilevato interamente nell'esercizio 2017 oggetto di pro-forma.
- f) Le scritture di consolidamento sono riferite all'elisione della partecipazione in Infoera e la conseguente attribuzione ai terzi per la quota non di spettanza del Gruppo:

| PATRIMONIO NETTO 31/12/2017 | Circle Civilistico | Info.Era Civilistico | Aggregato Civilistico | Scritture di consolidamento e pro-formazione | Consolidato Pro-forma |
|---|-------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|---|----------------------------------|
| Capitale sociale | 120.588 | 100.000 | 220.588 | (100.000) | 120.588 |
| Riserva da soprapprezzo delle azioni | 329.412 | - | 329.412 | - | 329.412 |
| Riserva legale | 23.118 | 2.040 | 25.158 | (2.040) | 23.118 |
| Altre riserve | (2) | 88.151 | 88.149 | (88.151) | - |
| Utile (perdita) portato a nuovo | 668.526 | - | 668.526 | - | 668.526 |
| Utile (perdita) dell'esercizio | 466.330 | 122.135 | 588.465 | (118.996) | 469.469 |
| Totale Patrimonio Netto Gruppo | 1.607.972 | 312.326 | 1.920.298 | (309.187) | 1.611.111 |
| Patrimonio netto di terzi | | | | 93.194 | 93.194 |
| Utile (perdita) dell'esercizio di terzi | | | | 59.846 | 59.846 |
| Totale patrimonio netto | 1.607.972 | 312.326 | 1.920.298 | (156.147) | 1.764.151 |

Di seguito evidenziamo il prospetto di raccordo tra il patrimonio netto civilistico dell'emittente e quello del Gruppo:

| PROSPETTO DI RACCORDO | PATRIMONIO NETTO | UTILE |
|---|-----------------------------|----------------|
| Patrimonio Netto Capogruppo | 1.141.642 | 466.330 |
| - Effetto integrazione partecipazioni consolidate | - | 62.289 |
| - Differenze da consolidamento (goodwill) | - | (59.150) |
| PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO | 1.141.642 | 469.469 |
| - Quota dei terzi | 93.194 | 59.846 |
| PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO TOTALE | 1.234.836 | 529.315 |

- g) La voce debiti verso fornitori è di seguito dettagliata:

| DEBITI VERSO FORNITORI 31/12/2017 | Circle Civilistico | Info.Era Civilistico | Aggregato Civilistico | Scritture di consolidamento e pro-formazione | Consolidato Pro-forma |
|--|-------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|---|----------------------------------|
| Debiti verso Fornitori | 302.586 | 62.687 | 365.272 | - | 365.272 |
| Fatture da ricevere | 259.528 | 2.356 | 261.885 | - | 261.885 |
| Debiti Commerciali | 562.114 | 65.043 | 627.157 | - | 627.157 |

- h) I debiti verso altri subiscono una riclassifica pari a 601 k/€ al fine di rettificare l'incasso non ricorrente che vede la sua manifestazione finanziaria in uscita nei primi giorni del 2018. La Società Emittente, in quanto capofila del progetto Europeo "Docks The Future", ha incassato per conto dei propri partner commerciali la predetta somma in data 29 dicembre 2017. L'Emittente ha prontamente provveduto a versare la somma nei primi giorni del 2018. Al fine di dare una rappresentazione coerente dell'operazione, il debito in parola è stato riclassificato, nel bilancio consolidato pro-forma tra i debiti finanziari. Di seguito abbiamo esposto il dettaglio della voce altri debiti:

| ALTRI DEBITI 31/12/2017 | Circle Civilistico | Info.Era Civilistico | Aggregato Civilistico | Scritture di consolidamento e pro-formazione | Consolidato Pro-forma |
|---|-----------------------|-------------------------|--------------------------|--|--------------------------|
| Acconti | 124.995 | - | 124.995 | - | 124.995 |
| Debiti tributari | 85.137 | 67.239 | 152.376 | - | 152.376 |
| Debiti verso ist. di previdenza e sicurezza sociale | 32.426 | 35.794 | 68.220 | - | 68.220 |
| Debiti verso altri creditori | 1.044.249 | 107.964 | 1.152.213 | (601.182) | 551.031 |
| Totale Altri Debiti a Breve | 1.286.807 | 210.997 | 1.497.804 | (601.182) | 896.622 |

6. Composizione della Posizione Finanziaria Netta consolidata pro-forma al 31 dicembre 2017

Nella tabella seguente è evidenziata la composizione della Posizione Finanziaria Netta aggregata e consolidata al 31 dicembre 2017:

| POSIZIONE FINANZIARIA NETTA 31/12/2017 | Circle Civilistico | Info.Era Civilistico | Aggregato Civilistico | Scritture di consolidamento e pro-formazione | Pro-forma Consolidato |
|---|-----------------------|-------------------------|--------------------------|--|--------------------------|
| Disponibilità liquide | (1.373.784) | (120.854) | (1.494.638) | 344.250 | (1.150.388) |
| Titoli detenuti per la negoziazione | (446.163) | 0 | (446.163) | 0 | (446.163) |
| Liquidità | (1.819.947) | (120.854) | (1.940.801) | 344.250 | (1.596.551) |
| Debiti bancari correnti | 0 | 3.251 | 3.251 | 0 | 3.251 |
| Altri debiti finanziari correnti | 0 | 0 | 0 | 601.182 | 601.182 |
| Indebitamento finanziario corrente | 0 | 3.251 | 3.251 | 601.182 | 604.433 |
| Indebitamento finanziario corrente netto | (1.819.947) | (117.603) | (1.937.550) | 945.432 | (992.118) |
| Indebitamento finanziario non corrente | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Indebitamento finanziario netto | (1.819.947) | (117.603) | (1.937.550) | 945.432 | (992.118) |

La Posizione Finanziaria Netta bilancio consolidato pro-forma differenzia dall'aggregato civilistico in quanto accoglie le riclassifiche dei flussi di cassa non ricorrenti:

- In data 30 novembre 2017 Circle S.r.l. ha stipulato l'atto di acquisto per la partecipazione in Info.Era, con effetto al 1 gennaio 2018. Nel 2017 l'Emittente ha versato un acconto pari a 344 migliaia di Euro. L'esborso finanziario del residuo saldo per l'acquisto della partecipazione in

Info.Era, avvenuto nel 2018, è stato rilevato nell'esercizio 2017 a decremento della Posizione Finanziaria Netta oggetto di pro-forma.

- L'Emittente, a fine 2017, ha incassato un acconto per il progetto "Docks the Future" pari a 957 migliaia di Euro. La Società nei primi giorni del 2018, essendo capoprogetto, ha provveduto a rifondere le quote di spettanza ai partner per un importo pari a 610 migliaia di Euro. Al fine di neutralizzare l'effetto, il debito verso i partner del progetto, iscritto nel bilancio civilistico tra le altre passività, è stato riclassificato tra gli altri debiti finanziari.
- L'emittente nei primi giorni del 2018 ha ricevuto la quota di spettanza, pari a 9 migliaia di Euro, relativa al progetto RCMS UE erogato nel 2017 alla Società capoprogetto. Il credito vantato verso la predetta Società è stato riclassificato nella Posizione Finanziaria Netta del bilancio consolidato pro-forma.

Genova (GE), 21 marzo 2018

Per il CDA Il Presidente



Luca Abatello



CIRCLE S.p.A.

Relazione della società di revisione
indipendente

Esame dei prospetti consolidati
pro-forma del Gruppo Circle
al 31 dicembre 2017

Relazione sull'esame della situazione patrimoniale e del conto economico consolidato pro-forma del Gruppo Circle S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017

Al Consiglio di Amministrazione di

Circle S.p.A.

1. Abbiamo esaminato i prospetti relativi allo stato patrimoniale, al conto economico consolidati pro-forma (i "Prospetti Consolidati Pro-Forma) corredati delle note esplicative della società Circle S.p.A. (di seguito "Circle") e del Gruppo ad essa facente capo (il "Gruppo") al 31 dicembre 2017.

Tali Prospetti Consolidati Pro-Forma derivano dai seguenti dati storici relativi:

- al bilancio di Circle S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2017 da noi assoggettato a revisione contabile legale a seguito della quale è stata emessa relazione ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, in data 20 aprile 2017;
- al bilancio di Info.Era S.r.l. chiuso al 31 dicembre 2017 da noi assoggettato a revisione contabile volontaria a seguito della quale è stata emessa relazione in data 03 settembre 2018;
- scritture di rettifica e consolidamento pro-forma ad essi applicate e da noi esaminate.

I Prospetti Consolidati Pro-Forma sono stati redatti sulla base delle ipotesi descritte nelle note esplicative a corredo dei medesimi, per riflettere retroattivamente i principali effetti dell'operazione di acquisizione del 51% di Info.Era effettuata in data 30 novembre 2017 con effetto posticipato al 1 gennaio 2018 (di seguito l'"Operazione").

2. I Prospetti Consolidati Pro-Forma al 31 dicembre 2017 sono stati predisposti ai fini dell'inclusione nel Documento di Ammissione al mercato AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., di azioni ordinarie di Circle S.p.A..

L'obiettivo della relazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma è quello di rappresentare, secondo i criteri di riferimento, i principali effetti dell'Operazione sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale del Gruppo, come se esse fossero virtualmente avvenute il 31 dicembre 2017 e, per quanto si riferisce agli effetti economici, al 1 gennaio 2017. Tuttavia, va rilevato che, qualora l'Operazione fosse realmente avvenuta alla data ipotizzata, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati rappresentati nei Prospetti Consolidati Pro-Forma.

La responsabilità della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma compete agli Amministratori di Circle S.p.A.. È nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla ragionevolezza delle ipotesi adottate dagli Amministratori per la redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma e sulla correttezza della metodologia da essi utilizzata per l'elaborazione dei medesimi Prospetti. Inoltre è nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati.

3. Il nostro esame è stato svolto secondo i criteri raccomandati dalla CONSOB nella Comunicazione DEM/1061609 del 9 agosto 2001 per la verifica dei dati pro-forma ed effettuando i controlli che abbiamo ritenuto necessari per le finalità dell'incarico conferitoci. A nostro giudizio, le ipotesi di base adottate dagli Amministratori della Circle S.p.A. per la redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma al 31 dicembre 2017, corredati dalle note esplicative, predisposti per riflettere retroattivamente gli effetti dell'Operazione, sono ragionevoli e la metodologia utilizzata per l'elaborazione dei predetti prospetti è stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza. Inoltre, riteniamo che i criteri di valutazione ed i principi contabili utilizzati per la redazione dei medesimi prospetti siano corretti.

Milano, 10 settembre 2018

BDO Italia S.p.A.

Manuel Coppola
Socio