

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.

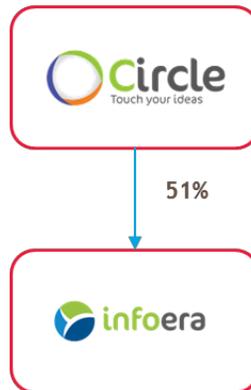
I prospetti contabili pro-forma consolidati, esposti nei seguenti capitoli, verranno assoggettati a revisione contabile ai fini dell’inserimento degli stessi nel Documento di Ammissione alla negoziazione delle azioni di Circle S.p.A. sul sistema multilaterale AIM Italia.

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