

# CIRCLE SPA

Sede legale: Via G. Battista 26 MILANO (MI)  
Iscritta al Registro Imprese di MILANO MONZA BRIANZA LODI  
C.F. e numero iscrizione: 07869320965  
Iscritta al R.E.A. di MILANO MONZA BRIANZA LODI n. 1987108  
Capitale Sociale sottoscritto € 270.277,46 Interamente versato  
Partita IVA: 07869320965

## Relazione sulla gestione *Bilancio per l'esercizio chiuso al 31/12/2021*

Signori Azionisti,

nella Nota integrativa Vi sono state fornite le notizie attinenti alla illustrazione del bilancio al 31/12/2021; nel presente documento, conformemente a quanto previsto dall'art. 2428 del Codice Civile, Vi forniamo le notizie attinenti la situazione della Vostra società e le informazioni sull'andamento della gestione. La presente relazione, redatta con valori espressi in unità di Euro, viene presentata a corredo del Bilancio d'esercizio al fine di fornire informazioni reddituali, patrimoniali, finanziarie e gestionali della società corredate, ove possibile, di elementi storici e valutazioni prospettiche.

### **Informativa sulla società**

Riportiamo di seguito alcuni fatti di particolare rilevanza che si ritiene utile evidenziare alla Vostra attenzione.

### **Fatti di particolare rilievo**

- 09/02/2021 – commessa Milos® per la gestione evoluta delle procedure al gate SAAR Depositi Portuali
- 18/02/2021 – partecipazione roadshow virtuale Smart Tech Investor Day
- 25/02/2021 - Milos® in grado di interfacciarsi con i database di Bureau International des Containers (BIC)
- 02/03/2021 - Milos® Terminal Operating System pienamente operativo presso Trieste Intermodal Maritime Terminal ("TIMT") nel porto di Trieste
- 25/03/2021 – avvio del pilota con MAPS per l'ottimizzazione multimodale nell'ambito del progetto europeo FENIX
- 28/04/2021 – con MESA per il digital twin dell'ultimo miglio ferroviario nel porto di Genova
- 20/05/2021 – alleanza con VASANDA per sviluppare progetti in ambito marittimo, portuale e intermodale nel Regno Unito
- 24/05/2021 – partecipazione all'AIM Italia Conference di Borsa Italiana
- 28/05/2021 - esecuzione aumento di Capitale riservato a investitori qualificati/istituzionali
- 31/05/2021 - perfezionamento dell'acquisizione del 51% di Magellan Circle
- 01/06/2021 – partecipazione all'Integrae SIM Investor Day
- 07/06/2021 – aggiudicato contratto di consulenza per lo sviluppo di International Fast & Secure Trade Lane (IFSTL) su diverse tratte che conetteranno l'Irlanda con la Francia e il Regno Unito
- 21/06/2021 - aggiudicato con Lugo Terminal il Bando per la selezione dei progetti di innovazione tecnologica da BI-REX ("Big Data Innovation & Research Excellence")
- 21/06/2021 – rafforzamento dell'alleanza strategica con DASTech per la gestione di cybersecurity e piattaforme federative
- 03/09/2021 – partenza del progetto pilota con Terminal San Giorgio (TSG) e CarBox (Tarros Group) per la "Notarizzazione" del documento di Interchange

- 23/09/2021 – attivata la Temporanea Custodia nel terminal di Marzaglia
- 26/10/2021 – anniversario 3 anni su AIM Italia
- 05/11/2021 – aggiudicato il premio “internazionalizzazione” nell’ambito del Finance Gala di Integrae SIM
- 08/12/2021 - Milos® MTO per PSA Cargo Solutions

## Informativa sulla Privacy

In relazione agli adempimenti previsti dal D. Lgs. 196/2003 e successive modifiche si precisa che il documento programmatico della sicurezza, già redatto al momento della prima applicazione della normativa, è stato oggetto di aggiornamento ed adeguamento.

## Attività di direzione e coordinamento

Ai sensi del comma 5 dell’art. 2497-bis del Codice Civile si attesta che la società non è soggetta all’altrui attività di direzione e coordinamento.

## Situazione patrimoniale e finanziaria

Al fine di una migliore comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria della società, si fornisce di seguito un prospetto di riclassificazione dello Stato Patrimoniale.

## Stato Patrimoniale Attivo

Voce	Esercizio 2021	%	Esercizio 2020	%	Variaz. assoluta	Variaz. %
<b>CAPITALE CIRCOLANTE</b>	<b>6.101.676</b>	<b>61,94 %</b>	<b>3.740.716</b>	<b>52,70 %</b>	<b>2.360.960</b>	<b>63,12 %</b>
Liquidità immediate	1.604.554	16,29 %	596.618	8,41 %	1.007.936	168,94 %
Disponibilità liquide	1.604.554	16,29 %	596.618	8,41 %	1.007.936	168,94 %
Liquidità differite	4.480.842	45,49 %	3.127.818	44,06 %	1.353.024	43,26 %

Voce	Esercizio 2021	%	Esercizio 2020	%	Variaz. assoluta	Variaz. %
Crediti verso soci						
Crediti dell'Attivo Circolante a breve termine	4.460.399	45,28 %	3.092.549	43,57 %	1.367.850	44,23 %
Crediti immobilizzati a breve termine						
Attività finanziarie	302		302			
Ratei e risconti attivi	20.141	0,20 %	34.967	0,49 %	(14.826)	(42,40) %
<b>Rimanenze</b>	<b>16.280</b>	<b>0,17 %</b>	<b>16.280</b>	<b>0,23 %</b>		
<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>3.748.933</b>	<b>38,06 %</b>	<b>3.357.590</b>	<b>47,30 %</b>	<b>391.343</b>	<b>11,66 %</b>
Immobilizzazioni immateriali	942.874	9,57 %	879.968	12,40 %	62.906	7,15 %
Immobilizzazioni materiali	22.460	0,23 %	15.798	0,22 %	6.662	42,17 %
Immobilizzazioni finanziarie	2.693.579	27,34 %	2.419.492	34,09 %	274.087	11,33 %
Crediti dell'Attivo Circolante a m/l termine	90.020	0,91 %	42.332	0,60 %	47.688	112,65 %
<b>TOTALE IMPIEGHI</b>	<b>9.850.609</b>	<b>100,00 %</b>	<b>7.098.306</b>	<b>100,00 %</b>	<b>2.752.303</b>	<b>38,77 %</b>

## Stato Patrimoniale Passivo

Voce	Esercizio 2021	%	Esercizio 2020	%	Variaz. assolute	Variaz. %
<b>CAPITALE DI TERZI</b>	<b>3.290.471</b>	<b>33,40 %</b>	<b>2.512.384</b>	<b>35,39 %</b>	<b>778.087</b>	<b>30,97 %</b>
<b>Passività correnti</b>	<b>2.614.925</b>	<b>26,55 %</b>	<b>2.277.980</b>	<b>32,09 %</b>	<b>336.945</b>	<b>14,79 %</b>
Debiti a breve termine	2.539.701	25,78 %	2.129.723	30,00 %	409.978	19,25 %
Ratei e risconti passivi	75.224	0,76 %	148.257	2,09 %	(73.033)	(49,26) %
<b>Passività consolidate</b>	<b>675.546</b>	<b>6,86 %</b>	<b>234.404</b>	<b>3,30 %</b>	<b>441.142</b>	<b>188,20 %</b>
Debiti a m/l termine	516.470	5,24 %	98.400	1,39 %	418.070	424,87 %
Fondi per rischi e oneri	5.000	0,05 %	5.000	0,07 %		

Voce	Esercizio 2021	%	Esercizio 2020	%	Variaz. assolute	Variaz. %
TFR	154.076	1,56 %	131.004	1,85 %	23.072	17,61 %
<b>CAPITALE PROPRIO</b>	<b>6.560.138</b>	<b>66,60 %</b>	<b>4.585.922</b>	<b>64,61 %</b>	<b>1.974.216</b>	<b>43,05 %</b>
Capitale sociale	270.277	2,74 %	233.000	3,28 %	37.277	16,00 %
Riserve	3.682.887	37,39 %	1.817.345	25,60 %	1.865.542	102,65 %
Utili (perdite) portati a nuovo	2.535.576	25,74 %	1.957.601	27,58 %	577.975	29,52 %
Utile (perdita) dell'esercizio	71.398	0,72 %	577.976	8,14 %	(506.578)	(87,65) %
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>9.850.609</b>	<b>100,00 %</b>	<b>7.098.306</b>	<b>100,00 %</b>	<b>2.752.303</b>	<b>38,77 %</b>

## Principali indicatori della situazione patrimoniale e finanziaria

Sulla base della precedente riclassificazione, vengono calcolati i seguenti indicatori di bilancio:

INDICE	Esercizio 2021	Esercizio 2020	Variazioni %
Copertura delle immobilizzazioni			
= A) Patrimonio netto / B) Immobilizzazioni	179,29 %	138,33 %	29,61 %
L'indice viene utilizzato per valutare l'equilibrio fra capitale proprio e investimenti fissi dell'impresa			
Banche su circolante			
= D.4) Debiti verso banche / C) Attivo circolante	11,89 %	7,09 %	67,70 %
L'indice misura il grado di copertura del capitale circolante attraverso l'utilizzo di fonti di finanziamento bancario			
Indice di indebitamento			
= [ TOT.PASSIVO - A) Patrimonio netto ] / A) Patrimonio netto	0,50	0,55	(9,09) %
L'indice esprime il rapporto fra il capitale di terzi e il totale del capitale proprio			
Quoziente di indebitamento finanziario			
= [ D.1) Debiti per obbligazioni + D.2) Debiti per obbligazioni convertibili + D.3) Debiti verso soci per finanziamenti + D.4) Debiti verso banche + D.5) Debiti verso altri finanziatori + D.8) Debiti rappresentati da titoli di credito + D.9) Debiti verso imprese controllate + D.10) Debiti verso imprese collegate + D.11) Debiti verso imprese controllanti + D.11-bis) Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti ] / A) Patrimonio Netto	0,28	0,17	64,71 %

INDICE	Esercizio 2021	Esercizio 2020	Variazioni %
L'indice misura il rapporto tra il ricorso al capitale finanziamento (capitale di terzi, ottenuto a titolo oneroso e soggetto a restituzione) e il ricorso ai mezzi propri dell'azienda			
Mezzi propri su capitale investito			
= A) Patrimonio netto / TOT. ATTIVO	66,60 %	64,61 %	3,08 %
L'indice misura il grado di patrimonializzazione dell'impresa e conseguentemente la sua indipendenza finanziaria da finanziamenti di terzi			
<b>Oneri finanziari su fatturato</b>			
= C.17) Interessi e altri oneri finanziari (quota ordinaria) / A.1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni (quota ordinaria)	0,30 %	0,21 %	42,86 %
L'indice esprime il rapporto tra gli oneri finanziari ed il fatturato dell'azienda			
<b>Indice di disponibilità</b>			
= [ A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti + B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.I) Rimanenze + Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita + C.II) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni + C.IV) Disponibilità liquide + D) Ratei e risconti ] / [ D) Debiti (entro l'esercizio successivo) + E) Ratei e risconti ]	233,34 %	164,21 %	42,10 %
L'indice misura la capacità dell'azienda di far fronte ai debiti correnti con i crediti correnti intesi in senso lato (includendo quindi il magazzino)			
<b>Margine di struttura primario</b>			
= [ A) Patrimonio Netto - ( B) Immobilizzazioni - B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo) ) ]	2.901.225,00	1.270.664,00	128,32 %
E' costituito dalla differenza tra il Capitale Netto e le Immobilizzazioni nette. Esprime, in valore assoluto, la capacità dell'impresa di coprire con mezzi propri gli investimenti in immobilizzazioni.			
<b>Indice di copertura primario</b>			
= [ A) Patrimonio Netto ] / [ B) Immobilizzazioni - B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo) ]	1,79	1,38	29,71 %
E' costituito dal rapporto fra il Capitale Netto e le immobilizzazioni nette. Esprime, in valore relativo, la quota di immobilizzazioni coperta con mezzi propri.			
<b>Margine di struttura secondario</b>			

INDICE	Esercizio 2021	Esercizio 2020	Variazioni %
= [ A) Patrimonio Netto + B) Fondi per rischi e oneri + C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato + D) Debiti (oltre l'esercizio successivo) ] - [ B) Immobilizzazioni - B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo) ]	3.576.771,00	1.505.068,00	137,65 %
E' costituito dalla differenza fra il Capitale Consolidato (Capitale Netto più Debiti a lungo termine) e le immobilizzazioni. Esprime, in valore assoluto, la capacità dell'impresa di coprire con fonti consolidate gli investimenti in immobilizzazioni.			
<b>Indice di copertura secondario</b>			
= [ A) Patrimonio Netto + B) Fondi per rischi e oneri + C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato + D) Debiti (oltre l'esercizio successivo) ] / [ B) Immobilizzazioni - B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo) ]	1,98	1,45	36,55 %
E' costituito dal rapporto fra il Capitale Consolidato e le immobilizzazioni nette. Esprime, in valore relativo, la quota di immobilizzazioni coperta con fonti consolidate.			
<b>Capitale circolante netto</b>			
= [ A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti + B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.I) Rimanenze + Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita + C.II) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni + C.IV) Disponibilità liquide + D) Ratei e risconti ] - [ D) Debiti (entro l'esercizio successivo) + E) Ratei e risconti ]	3.486.751,00	1.462.736,00	138,37 %
E' costituito dalla differenza fra il Capitale circolante lordo e le passività correnti. Esprime in valore assoluto la capacità dell'impresa di fronteggiare gli impegni a breve con le disponibilità esistenti			
<b>Margine di tesoreria primario</b>			
= [ A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti + B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo) + Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita + C.II) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni + C.IV) Disponibilità liquide + D) Ratei e risconti ] - [ D) Debiti (entro l'esercizio successivo) + E) Ratei e risconti ]	3.470.471,00	1.446.456,00	139,93 %
E' costituito dalla differenza in valore assoluto fra liquidità immediate e differite e le passività correnti. Esprime la capacità dell'impresa di far fronte agli impegni correnti con le proprie liquidità			
<b>Indice di tesoreria primario</b>			

INDICE	Esercizio 2021	Esercizio 2020	Variazioni %
= [ A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti + B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo) + Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita + C.II) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni + C.IV) Disponibilità liquide + D) Ratei e risconti ] / [ D) Debiti (entro l'esercizio successivo) + E) Ratei e risconti ]	232,72 %	163,50 %	42,34 %
L'indice misura la capacità dell'azienda di far fronte ai debiti correnti con le liquidità rappresentate da risorse monetarie liquide o da crediti a breve termine			

## Situazione economica

Per meglio comprendere il risultato della gestione della società, si fornisce di seguito un prospetto di riclassificazione del Conto Economico.

### Conto Economico

Voce	Esercizio 2021	%	Esercizio 2020	%	Variaz. assolute	Variaz. %
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>4.095.110</b>	<b>100,00 %</b>	<b>4.085.237</b>	<b>100,00 %</b>	<b>9.873</b>	<b>0,24 %</b>
- Consumi di materie prime	7.421	0,18 %	18.978	0,46 %	(11.557)	(60,90) %
- Spese generali	2.476.298	60,47 %	1.926.205	47,15 %	550.093	28,56 %
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>1.611.391</b>	<b>39,35 %</b>	<b>2.140.054</b>	<b>52,39 %</b>	<b>(528.663)</b>	<b>(24,70) %</b>
- Altri ricavi	1.016.044	24,81 %	1.536.699	37,62 %	(520.655)	(33,88) %
- Costo del personale	1.065.083	26,01 %	1.149.499	28,14 %	(84.416)	(7,34) %
- Accantonamenti						
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>(469.736)</b>	<b>(11,47) %</b>	<b>(546.144)</b>	<b>(13,37) %</b>	<b>76.408</b>	<b>13,99 %</b>
- Ammortamenti e svalutazioni	465.100	11,36 %	377.251	9,23 %	87.849	23,29 %
<b>RISULTATO OPERATIVO CARATTERISTICO (Margine Operativo Netto)</b>	<b>(934.836)</b>	<b>(22,83) %</b>	<b>(923.395)</b>	<b>(22,60) %</b>	<b>(11.441)</b>	<b>(1,24) %</b>
+ Altri ricavi e proventi	1.016.044	24,81 %	1.536.699	37,62 %	(520.655)	(33,88) %
- Oneri diversi di gestione	57.372	1,40 %	53.800	1,32 %	3.572	6,64 %
<b>REDDITO ANTE GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>23.836</b>	<b>0,58 %</b>	<b>559.504</b>	<b>13,70 %</b>	<b>(535.668)</b>	<b>(95,74) %</b>
+ Proventi finanziari	4.678	0,11 %	59		4.619	7.828,81 %
+ Utili e perdite su cambi						

Voce	Esercizio 2021	%	Esercizio 2020	%	Variaz. assolute	Variaz. %
<b>RISULTATO OPERATIVO (Margine Corrente ante oneri finanziari)</b>	<b>28.514</b>	<b>0,70 %</b>	<b>559.563</b>	<b>13,70 %</b>	<b>(531.049)</b>	<b>(94,90) %</b>
+ Oneri finanziari	(8.304)	(0,20) %	(4.529)	(0,11) %	(3.775)	(83,35) %
<b>REDDITO ANTE GESTIONE STRAORDINARIA (Margine corrente)</b>	<b>20.210</b>	<b>0,49 %</b>	<b>555.034</b>	<b>13,59 %</b>	<b>(534.824)</b>	<b>(96,36) %</b>
+ Rettifiche di valore di attività finanziarie						
+ Proventi e oneri straordinari						
<b>REDDITO ANTE IMPOSTE</b>	<b>20.210</b>	<b>0,49 %</b>	<b>555.034</b>	<b>13,59 %</b>	<b>(534.824)</b>	<b>(96,36) %</b>
- Imposte sul reddito dell'esercizio	(51.188)	(1,25) %	(22.942)	(0,56) %	(28.246)	(123,12) %
<b>REDDITO NETTO</b>	<b>71.398</b>	<b>1,74 %</b>	<b>577.976</b>	<b>14,15 %</b>	<b>(506.578)</b>	<b>(87,65) %</b>

## Principali indicatori della situazione economica

Sulla base della precedente riclassificazione, vengono calcolati i seguenti indicatori di bilancio:

INDICE	Esercizio 2021	Esercizio 2020	Variazioni %
<b>R.O.E.</b>			
= 23) Utile (perdita) dell'esercizio / A) Patrimonio netto	1,09 %	12,60 %	(91,35) %
L'indice misura la redditività del capitale proprio investito nell'impresa			
<b>R.O.I.</b>			
= [ A) Valore della produzione (quota ordinaria) - A.5) Altri ricavi e proventi (quota ordinaria) - B) Costi della produzione (quota ordinaria) + B.14) Oneri diversi di gestione (quota ordinaria) ] / TOT. ATTIVO	(9,51) %	(13,01) %	26,90 %
L'indice misura la redditività e l'efficienza del capitale investito rispetto all'operatività aziendale caratteristica			
<b>R.O.S.</b>			
= [ A) Valore della produzione (quota ordinaria) - B) Costi della produzione (quota ordinaria) ] / A.1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni (quota ordinaria)	0,87 %	25,43 %	(96,58) %



INDICE	Esercizio 2021	Esercizio 2020	Variazioni %
L'indice misura la capacità reddituale dell'impresa di generare profitti dalle vendite ovvero il reddito operativo realizzato per ogni unità di ricavo			
<b>R.O.A.</b>			
= [ A) Valore della produzione (quota ordinaria) - B) Costi della produzione (quota ordinaria) ] / TOT. ATTIVO	0,24 %	7,88 %	(96,95) %
L'indice misura la redditività del capitale investito con riferimento al risultato ante gestione finanziaria			
<b>E.B.I.T. NORMALIZZATO</b>			
= [ A) Valore della produzione (quota ordinaria) - B) Costi della produzione (quota ordinaria) + C.15) Proventi da partecipazioni (quota ordinaria) + C.16) Altri proventi finanziari (quota ordinaria) + C.17a) Utili e perdite su cambi (quota ordinaria) + D) Rettifiche di valore di attività finanziarie (quota ordinaria) ]	28.514,00	559.563,00	(94,90) %
E' il margine reddituale che misura il risultato d'esercizio senza tener conto delle componenti straordinarie e degli oneri finanziari. Include il risultato dell'area accessoria e dell'area finanziaria, al netto degli oneri finanziari.			
<b>E.B.I.T. INTEGRALE</b>			
= [ A) Valore della produzione - B) Costi della produzione + C.15) Proventi da partecipazioni + C.16) Altri proventi finanziari + C.17a) Utili e perdite su cambi + D) Rettifiche di valore di attività finanziarie + E) Proventi e oneri straordinari ]	28.514,00	559.563,00	(94,90) %
E' il margine reddituale che misura il risultato d'esercizio tenendo conto del risultato dell'area accessoria, dell'area finanziaria (con esclusione degli oneri finanziari) e dell'area straordinaria.			

## Informazioni ex art 2428 C.C.

Qui di seguito si vanno ad analizzare in maggiore dettaglio le informazioni così come specificatamente richieste dal disposto dell'art. 2428 del Codice Civile.

### Principali rischi e incertezze a cui è esposta la società

Ai sensi e per gli effetti del primo comma dell'art. 2428 del Codice Civile si attesta che il Gruppo è esposto ai rischi e/o incertezze del mercato di riferimento.

L'attività di Circle (e del Gruppo), nel corso degli ultimi anni, si è rapidamente e notevolmente ampliata, rendendo maggiormente complesso l'esercizio dell'attività medesima, in quanto la gestione di elevati tassi di crescita implica la

capacità, da parte del Gruppo, di adeguare in maniera efficace e tempestiva la struttura organizzativa e i processi interni del Gruppo, al fine di rispondere alle esigenze generate dalla crescita, tra cui, inter alia, quella di identificare strategie ed obiettivi comuni.

Nel corso del 2021 in tal senso è stata portata avanti una attività di integrazione del sistema ERP Axis, della società informatica Bielle, utilizzato da tutte le società del gruppo, e del nuovo sistema di bilancio consolidato e di controllo di gestione che permette oggi un monitoraggio puntuale e una verifica almeno mensile di tutti gli indicatori economici e finanziari.

Nel 2021 è stato effettuato il rinnovo della certificazione di qualità relativa alla nuova norma 9001 alla quale tutti i processi interni erano stati adeguati; anche quest'anno l'audit è stato superato brillantemente.

Le immobilizzazioni immateriali riportate in bilancio, sono sottoposte a periodiche valutazioni per determinare il valore residuo e accertare la congruenza dello stesso rispetto al valore di iscrizione in bilancio (confermando in 5 anni il periodo di ammortamento degli investimenti correlati ai prodotti e alle soluzioni di digitalizzazione).

Il Gruppo ad oggi è esposto abbastanza poco al rischio di tasso di interesse, in quanto ad oggi i debiti sono molto contenuti. In futuro, laddove esistessero per supportare la crescita, lo sarebbe essenzialmente con riferimento alle eventuali passività finanziarie a tasso variabile.

La valuta del bilancio dell'Emittente è l'Euro; poiché dunque il Gruppo opera anche in un contesto internazionale, ne consegue, una possibile esposizione del Gruppo stesso al rischio di cambio (anche se ad oggi le attività estere sono al 99,9% in valuta Euro).

Il Gruppo è esposto a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti. Non è possibile escludere che una quota dei clienti del Gruppo non riesca ad onorare i pagamenti nei termini e con le modalità convenute. Anche se ad oggi tale problema è stato quasi inesistente e marginale.

Eventuali allungamenti nei tempi di pagamento da parte dei clienti potrebbero comportare per il Gruppo la necessità di finanziare il proprio fabbisogno di capitale circolante anche tramite affidamenti bancari o forme di finanziamento alternative.

**Al momento non risultano rischi particolari legati al conflitto russo – ucraino, al di là di quelli che si stanno verificando a livello globale, già descritti in precedenza.**

## **Principali indicatori non finanziari**

---

Ai sensi del secondo comma dell'art. 2428 del Codice Civile, si attesta che, per l'attività specifica svolta e per una migliore comprensione della situazione della società, dell'andamento e del risultato della gestione, non si ritiene rilevante l'esposizione di indicatori non finanziari.

## **Informativa sull'ambiente**

---

Gli obiettivi e le politiche in materia ambientale, comprese le misure adottate e i miglioramenti apportati all'attività di impresa che hanno avuto maggior impatto sull'ambiente sono inseriti in un valutando e costituendo piano EGM 2025.

## **Informativa sul personale**

---

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati infortuni gravi sul lavoro che abbiano comportato lesioni gravi o gravissime al personale iscritto al libro matricola. Nel corso dell'esercizio non si sono registrati addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti e cause di mobbing, per cui la Società sia stata dichiarata definitivamente responsabile.

## **1) Attività di ricerca e sviluppo e Tech 4.0**

---

Le attività di R&D di Circle nel 2021 si sono articolate nei progetti Cybic, Loginnov, Efficacity, Sedan e Tebets consentendo, come da sempre e da modello aziendale, una continua spinta verso i paradigmi e le tecnologie del futuro; al contempo si sono consolidate le attività di innovazione 4.0 (transizione 4.0) nell'evoluzione dell'insieme dei servizi, dei prodotti e dei connettori secondo il paradigma 4.0 e la scelta strategica di implementazione di servizi federativi ad alto valore aggiunto. Ha completato il percorso anche una attività di formazione 4.0 per diffondere tali paradigmi all'interno del personale.

Di seguito il dettaglio dei costi sostenuti per le diverse attività da Circle S.p.A.

		<b>CIRCLE</b>
<b>COSTI R&amp;D+TECH</b>	R&D	171.787,19 €
	TECH 4.0	346.760,01 €
	FORMAZIONE 4.0	47.419,91 €
	TOTALE	565.967,11 €

Ai sensi e per gli effetti di quanto riportato al punto 1) del terzo comma dell'art. 2428 del Codice Civile, si evidenzia che sono stati capitalizzati nel corso dell'esercizio, con il consenso del Collegio Sindacale, i seguenti costi relativi ad attività di innovazione 4.0, aventi utilità pluriennale: 346.760 Euro.

## **2) Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti**

Per quanto riguarda il disposto di cui al punto 2) del terzo comma dell'art. 2428 del Codice Civile, si precisa che la società detiene le seguenti partecipazioni societarie come specificato in Nota Integrativa:

<b>Denominazione</b>	<b>Quota Posseduta</b>
Infoera S.r.l.	51%
Progetto Adele S.r.l.	100%
Circle Connecting EU S.r.l.	50%
Magellan Circle	51%

Ogni società opera principalmente su una specifica Business Unit del Gruppo.

Info.era S.r.l., software house con un'esperienza ventennale nel mondo marittimo, della logistica e delle spedizioni, proprietaria del Software Sinformar, offre soluzioni per terminal, agenzie marittime ed MTO. Sta vivendo una periodo di forte crescita grazie ad importanti progetti che sta portando avanti quali l'espansione dei servizi digitali del Porto di Trieste vs Monfalcone, la digitalizzazione dei servizi nella rete Interporti FVG, l'ampliamento del corridoio intra EU DA Austria verso Germania, Repubblica Ceca, Ungheria e Slovacchia, il rafforzamento dei servizi marittimi partendo dal progetto International Fast and Secure trade Lane (IFSTL) Turchia – EU/Italia, e il supporto all'automatizzazione e digitalizzazione dell'ultimo miglio ferroviario legato a Trieste Campo Marzio e successivo ampliamento a tutta la rete ferroviaria del comprensorio a Monfalcone.

Progetto Adele S.r.l., completa la gamma di soluzioni verticali nella supply chain, coprendo i segmenti "Freight Forwarder" e "Logistica" grazie a due enterprise software: Master SPED, dedicato all'area delle spedizioni e logistica, e Master TRADE, dedicato al commercio ed industria. Il settore in cui opera la società, è stato particolarmente colpito dagli effetti causati dalla pandemia, ma sono state comunque attuate azioni importanti, volte a cogliere nuove opportunità e a raggiungere una forte crescita nel 2022, tra cui l'assunzione di un Manager a direzione della Business Unit Global Supply Chain Visibility, e il rilascio sul mercato il 25 Marzo 2022, della suite Milos® Global Supply Chain Visibility for Manufacturing & Distributions.

Circle Connecting EU S.r.l. e Magellan Circle, infine, offrono supporto ad Enti Pubblici e Aziende Private individuandone le opportunità di finanziamento (Project Anticipation) nonché il posizionamento a livello Europeo (EU Branding), e

sviluppendone il business attraverso un team dedicato ai Progetti UE e cofinanziati. Con l'acquisizione della Magellan Circle, realtà portoghese attiva nel campo dell'advocacy presso le Istituzioni europee, presente con proprie sedi a Porto e a Bruxelles, il settore è diventato sempre più strategico per il gruppo, consolidando l'influenza nella Penisola Iberica già avviata a dicembre 2020 grazie all'accordo di joint venture con la società, e la presenza diretta a Bruxelles a supporto delle istituzioni europee.

Si segnala che alla data di chiusura del bilancio i rapporti esistenti con le suddette società possono essere riassunti come segue

#### Crediti verso le consociate iscritti nell'Attivo Circolante

Descrizione	Esercizio 2021	Esercizio 2020	Variazione assoluta
verso imprese controllate	1.314.361	952.902	361.459
<i>Totale</i>	<i>1.314.361</i>	<i>952.902</i>	<i>361.459</i>

#### Debiti e finanziamenti passivi verso le consociate

Descrizione	Esercizio 2021	Esercizio 2020	Variazione assoluta
debiti verso imprese controllate	1.089.562	528.841	560.721
<i>Totale</i>	<i>1.089.562</i>	<i>528.841</i>	<i>560.721</i>

### 3) Azioni proprie

Circle S.p.A. possiede, alla data del 31 dicembre 2021, n. 17.160 azioni proprie, pari allo 0,4945% del Capitale Sociale.

	Numero	%
Saldo iniziale	17.160	-
Azioni acquistate	-	-
Azioni assegnate gratuitamente	-	-
Azioni alienate	-	-
Azioni annullate per capitale esuberante	-	-
Azioni annullate per copertura perdite	-	-

	Numero	%
<b>Saldo finale</b>	<b>17.160</b>	<b>0,42%</b>

Alla data della presente relazione tale numero è sceso a 13.200 a fronte dell'assegnazione di due pacchetti di 1.980 azioni cad. ai due soci della Magellan Circle come attuazione dell'accordo del 31 gennaio 2022. Altri due pacchetti da 2.640 cad. saranno conferiti il 31 dicembre 2022.

#### **4) Azioni/quote della società controllante**

Ai sensi dell'art. 2435-bis e art. 2428, comma 3 nn. 3 e 4 del codice civile, si precisa che la società, nel corso dell'esercizio, non ha posseduto azioni o quote della società controllante.

#### **5) Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

Come stabilito al punto 5) del citato terzo comma dell'art. 2428 del Codice Civile si riepilogano nel seguito i principali fatti di rilievo intervenuti successivamente alla chiusura dell'esercizio che possono influire in modo rilevante sull'andamento dell'azienda:

Il 2022 si è aperto con la chiusura delle formalità dell'operazione Magellan Circle con una rimodulazione degli step temporali e l'assegnazione ai partner della prima parte delle azioni proprie Circle S.p.A. (3.960) derivanti dal piano di buy back (cfr. comunicato stampa datato 31 gennaio 2022).

A inizio febbraio Circle ha preso parte alla missione in Egitto finalizzata al consolidamento dei risultati del pilota, realizzato nell'ambito del progetto europeo FENIX, del Corridoio Logistico internazionale tra i porti di Genova e Alessandria d'Egitto che ha visto il coinvolgimento della compagnia di navigazione italiana Ignazio Messina & C., il terminal IMT nel porto di Genova e Ocean Express nel porto di Alessandria (cfr. comunicato stampa datato 2 febbraio 2022).

I Corridoi Logistici Internazionali (IFSTL - International Fast & Secure Trade Lanes) sono stati al centro delle nuove attività pilota tra Italia (Porto di Trieste) e Turchia (Porti di Pendik e Cesme) con il coinvolgimento di diversi primari operatori terminalistici e compagnie di navigazione a livello internazionale (DFDS e Ulusoy) al fine di realizzare una notevole semplificazione e velocizzazione della gestione dei flussi logistici e doganali sia in export sia in import. (cfr. comunicati stampa datati 17 e 23 marzo 2022).

Per quanto riguarda nuovi progetti finanziati, Magellan Circle è stata ammessa a febbraio al Consorzio internazionale ReNEW per la transizione energetica del trasporto sulle vie navigabili interne.

Destinatario di un budget complessivo di quasi 9 milioni di Euro, ReNEW ha per Magellan Circle un valore di 175.000 Euro e consente alla Società di far parte di un gruppo multidisciplinare composto da 24 partner provenienti da 11 diversi Paesi dell'Unione Europea di alto profilo esperti di navigazione interna e Sistemi di Trasporto Intelligente. (cfr. comunicato stampa datato 21 febbraio 2022).

È stata poi rafforzata inoltre la partnership tra CIRCLE Group e SERNAV LOG/SERNAV Trasporti, tra i principali operatori italiani attivi nell'assistenza in materia di spedizioni e operazioni logistiche, con l'ampliamento del perimetro della collaborazione già in essere per l'utilizzo del sistema informativo Master SPED® alle società controllate dalla Holding GREEN WAVE. Tra le nuove ulteriori attività, sono previsti il controllo puntuale della movimentazione e degli aspetti legati a fatturazione e reportistica clienti, e la gestione ottimizzata del magazzino (cfr. comunicato stampa datato 3 marzo 2022).

Il 21 marzo Circle ha reso noto il supporto, attraverso la controllata Info.era, al percorso di digitalizzazione di HHLA PLT Italy con una soluzione per la gestione e il controllo degli accessi al nuovo Terminal Multipurpose nel Porto di Trieste (cfr. comunicato stampa datato 21 marzo 2022). Situata presso lo Scalo Legnami e dotato di due banchine con ormeggi Ro/Ro capaci di ospitare fino a 4 navi e raccordo ferroviario in grado di accogliere treni lunghi 600 metri, la piattaforma logistica HHLA PLT Italy Srl è stata inaugurata il 7 gennaio 2021. Azionista di maggioranza della Società è HHLA International GmbH; fanno parte della compagine societaria Francesco Parisi Casa di Spedizioni S.p.A., I.CO.P S.p.A. e Interporto di Bologna S.p.A.

La suite Milos® è stata scelta da EST - Europea Servizi Terminalistici per ottimizzare la gestione doganale dei traffici afferenti al terminal portuale di Catania (cfr. comunicato stampa datato 10 marzo 2022).

Circle ha inoltre accompagnato Terminali Italia all'ottenimento della certificazione AEO, della autorizzazione tc a Marzaglia e del fast corridor dal porto della Spezia (cfr. comunicato stampa datato 28 marzo 2022).

Il 25 marzo è stata lanciata sul mercato la suite Milos® Global Supply Chain Visibility for Manufacturing & Distributions, una soluzione unica per il completo monitoraggio e controllo della Supply Chain, la riduzione dei costi, degli sprechi (carta e ridondanze operative), l'incremento di efficienza, qualità del servizio e sicurezza (cfr. comunicato stampa datato 25 marzo 2022).

Dal 1 Aprile la sede di Circle S.p.A. si trasferirà nei nuovi uffici di Piazza Borgo Pila – Torre A. insieme alle controllate Progetto Adele S.r.l. e Connecting EU S.r.l..

## 6) Evoluzione prevedibile della gestione

Ai sensi e per gli effetti di quanto indicato al punto 6) del terzo comma dell'art. 2428 del Codice Civile, si segnala che i risultati dei primi mesi dell'esercizio in corso danno segnali di prospettive positive rispetto all'andamento registrato durante l'esercizio appena chiuso, come peraltro confermato dall'aumento dei volumi di fatturato e la crescita delle vendite

Nel corso dei primi mesi del 2022 è proseguita intensa la richiesta focalizzata dei servizi federativi innovativi implementati dal Gruppo, con particolare riferimento a quelli a valenza tracking, security, doganali, ferroviari/intermodali, anche alla luce della complessa situazione internazionale che rende necessario e imprescindibile un puntuale controllo della catena logistica multimodale.

Il rafforzamento da parte del Governo italiano degli incentivi "Transizione 4.0" (e di similari strumenti a livello Europeo) ha ulteriormente accelerato la richiesta di progetti di automazione delle gru e gate in ambito terminalistico e portuale e di digitalizzazione dei processi della catena logistica.

Al contempo, il consolidamento del Piano Next Generation EU ha generato una forte richiesta di servizi di supporto legato a tematiche di progettualità europea e di "EU branding" che continuano ad essere molto intensi sia a livello di progetti EU diretti sia a livello di aziende private interessate a sfruttare al meglio le opportunità esistenti e mai così ampie come ora.

Il recente lancio della nuova suite Milos® Global Supply Chain Visibility for Manufacturing & Distributions ha voluto dare una ulteriore risposta concreta alle aziende industriali che sono costrette ad un monitoraggio puntuale dei costi logistici e di trasporto a livello internazionale, dei tempi di consegna, dei rischi e che vedono nella suite una esigenza trasformata anche in una opportunità di gestione proattiva e predittiva.

Continua la crescita molto più che proporzionale dei servizi federativi cloud based (SaaS) ricorrenti che rappresentano uno degli asset strategici del Gruppo, con un particolare focus anche sulla componente aerea, resa molto più competitiva dai noli marittimi ancora molto alti.

Prosegue infine il monitoraggio delle opportunità di crescita per vie esterne del Gruppo, che vede varie opportunità concrete sul tavolo mirate ad un rafforzamento sia nei segmenti più innovativi sia nella presenza internazionale.

## 6bis) Uso di strumenti finanziari rilevanti per la valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico dell'esercizio

Ai sensi e per gli effetti di quanto indicato al punto 6-bis) del terzo comma dell'art. 2428 del Codice Civile, si attesta che la società non ha intrapreso particolari politiche di gestione del rischio finanziario, in quanto ritenuto non rilevante nella sua manifestazione in riferimento alla nostra realtà aziendale.

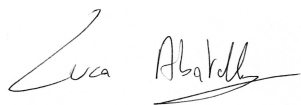
## Conclusioni

Signori Azionisti,  
alla luce delle considerazioni svolte nei punti precedenti e di quanto esposto nella Nota Integrativa, vi invitiamo:

- ad approvare il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2021 unitamente alla Nota integrativa ed alla presente Relazione che lo accompagnano.

Genova, 28 marzo 2022

**Per il Consiglio di Amministrazione**

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Luca Abatello', with a stylized flourish at the end.

Luca Abatello, Presidente