

CIRCLE S.P.A.

Sede legale: Via G. Battista Pergolesi 26 MILANO (MI)
Iscritta al Registro Imprese di MILANO MONZA BRIANZA LODI
C.F. e numero iscrizione: 07869320965
Iscritta al R.E.A. n. MI 1987108
Capitale Sociale sottoscritto € 321.055,00 Interamente versato
Partita IVA: 07869320965

Relazione sulla gestione

Bilancio Ordinario al 31/12/2025

Signori Azionisti,

nella nota integrativa Vi sono state fornite le notizie attinenti alla illustrazione del bilancio al 31/12/2025; 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

Fatti di particolare rilievo

03/01/2025 - CIRCLE Group: Calendario annuale degli Eventi Societari 2025;

03/01/2025 - CIRCLE Group: comunicazione variazione partecipazioni rilevanti;

08/01/2025 - CIRCLE Group si è aggiudicata il bando per lo sviluppo e la gestione dei servizi di digitalizzazione dell'AdsP del Mar Adriatico Orientale;

08/01/2025 - Comunicazione variazione di capitale sociale;

14/01/2025 - CIRCLE Group: Magellan Circle annuncia di essere nel consorzio FLEETfor55 per la decarbonizzazione del trasporto via acqua;

22/01/2025 - CIRCLE Group ha firmato un nuovo contratto dal valore di circa Euro 100.000 con un porto mediterraneo per l'evoluzione nella gestione dei dati relativi al traffico ferroviario e intermodale;

04/02/2025 - CIRCLE Group ha firmato un accordo dal valore di quasi Euro 100.000 per l'Espansione del Sistema di Automazione del Varco Gomma al Terminal di un porto Mediterraneo;

07/02/2025 - CIRCLE Group ha annunciato una Investor Call per presentare alla comunità finanziaria i principali indicatori finanziari e i focus strategici di eXyond a seguito della recente acquisizione del Ramo d'Azienda di Telepass Innova;

10/02/2025 - CIRCLE Group ha avviato una partnership per la fornitura di servizi KMaster ad un importante handler che opera in tre importanti aeroporti europei del valore di circa Euro 360.000;

17/02/2025 CIRCLE Group ha annunciato di aver rinnovato il contratto per la fornitura e successiva manutenzione di un sistema per il monitoraggio e gestione flotte dei mezzi circolanti in zona air-side di un aeroporto europeo per oltre Euro 310.000;

19/02/2025 - CIRCLE Group ha presentato i principali indicatori finanziari e i focus strategici di eXyond a seguito dell'acquisizione del Ramo d'Azienda da Telepass Innova;

04/03/2025 - CIRCLE Group: ha aggiornato il calendario annuale degli eventi societari 2025;

14/03/2025 - CIRCLE Group ha presentato gli highlights al 31.12.2024;

18/03/2025 - CIRCLE Group ha siglato un accordo quadro da Euro 500.000 per portare i Port Services in linea con la Direttiva NIS2 e i requisiti tecnici EU e nazionali aggiornati;

20/03/2025 - CIRCLE Group ha presentato Infoblu NewGen, l'evoluzione dell'infomobilità per un futuro più connesso e più green;

24/03/2025 - CIRCLE Group ha comunicato la partecipazione all'Investor Access l'1 aprile a Parigi;

27/03/2025 - Il CdA di CIRCLE Group ha approvato i risultati al 31 dicembre 2024;

31/03/2025 - CIRCLE Group ha firmato un accordo strategico dal valore di circa Euro 300.000 nell'ambito dell'innovazione e digitalizzazione al servizio dei porti e della logistica;

03/04/2025 - CIRCLE Group ha annunciato che è stato affidato a Circle S.p.A. il Servizio di Consulenza Strategica per lo Sviluppo del Green Corridor per un Valore di Euro 138.500;

14/04/2025 - CIRCLE Group ha comunicato la convocazione dell'assemblea in seduta ordinaria, per il 29 aprile 2025;

22/04/2025 - CIRCLE Group ha annunciato il via all'evoluzione del software MILOS Rail Management per un primario Terminal Mediterraneo, con un contratto quadro e un primo ordine di circa Euro 100.000;

28/04/2025 - CIRCLE Group ha annunciato un progetto a supporto della logistica intermodale: al via un insieme di progetti per Euro 400.000;

29/04/2025 - L'Assemblea di CIRCLE Group ha approvato il bilancio d'esercizio 2024 e ha preso visione del bilancio consolidato;

30/04/2025 - CIRCLE Group ha comunicato il cambiamento sostanziale in materia di assetti proprietari;

13/05/2025 - CIRCLE Group ha annunciato nuovi sviluppi per la digitalizzazione e l'interoperabilità nei porti italiani. Firmato un nuovo contratto nell'ambito degli Extended Port Community System, del valore di Euro 300.000;

15/05/2025 - CIRCLE Group ha presentato gli Highlights al 31 marzo 2025;

27/05/2025 - CIRCLE Group ha annunciato un progetto per l'accelerazione della digitalizzazione della logistica intermodale. Al via iniziative strategiche per Euro 400.000;

04/06/2025 - CIRCE Group ha annunciato di aver firmato un nuovo contratto da Euro 100.000 per la gestione dei PCS Services ad un Porto Mediterraneo;

12/06/2025 - CIRCLE Group ha annunciato la firma di un nuovo contratto da Euro 200.000 per l'evoluzione dell'Extended Port Community System;

12/06/2025 - CIRCLE Group ha annunciato la partecipazione all'evento "Financial Gala" organizzato da Integrae SIM il 19 giugno 2025;

25/06/2025 - CIRCLE Group ha annunciato l'avanzamento strategico nella digitalizzazione e cybersecurity del sistema portuale nazionale con un contratto di quasi Euro 210.000.

08/07/2025 - CIRCLE Group ha annunciato un nuovo contratto da circa Euro 180.000 per la digitalizzazione di un importante porto del Mediterraneo;

15/07/2025 - CIRCLE Group ha annunciato un nuovo contratto da € 200.000 per la digitalizzazione della logistica e del sistema portuale;

16/07/2025 - Magellan Circle ha comunicato una nuova iniziativa per valorizzare la Regione Marche in Europa. Firmato un contratto per la realizzazione di eventi istituzionali a Bruxelles;

18/07/2025 - CIRCLE Group ha annunciato di aver rafforzato la sua presenza nella Startup Innovativa ACCUDIRE al 22%;

23/07/2025 - eXyond ha sottoscritto un contratto da quasi Euro 100.000;

07/08/2025 - CIRCLE Group ha firmato un contratto dal valore di Euro 250.000 per l'evoluzione delle piattaforme Milos® MTO e TFP con un importante operatore del trasporto intermodale del Nord Italia;

12/08/2025 - CIRCLE Group ha firmato l'estensione di un contratto per l'evoluzione delle piattaforme MILOS® MTO e TFP dal valore di Euro 200.000;

20/08/2025 - CIRCLE Group ha ricevuto il via libera per Euro 200.000 per l'intervento "Ecosistema Portuale" per un'Autorità Portuale mediterranea;

02/09/2025 - CIRCLE Group ha firmato un nuovo contratto per la digitalizzazione avanzata dei servizi logistici e intermodali dal valore di Euro 140.000;

08/09/2025 - CIRCLE Group ha annunciato un nuovo contratto con una delle maggiori aziende di trasporto in Italia per l'interoperabilità evoluta, la sostenibilità e la digitalizzazione della logistica intermodale, dal valore di quasi Euro 200.000;

15/09/2025 - CIRCLE Group ha comunicato che il Consiglio di Amministrazione ha approvato i dati selezionati relativi al primo semestre 2025;

18/09/2025 - CIRCLE Group ha avviato il primo modulo Milos® TOS con un contratto da Euro 300.000;

23/09/2025 - CIRCLE Group ha proseguito l'espansione delle piattaforme MILOS® TOS ed eXyond GOS con un nuovo contratto da € 500.000 per due terminal intermodali;

25/09/2025 - CIRCLE GROUP ha annunciato di aver rafforzato Milos® Intelligence: soluzioni predittive per la logistica portuale digitale e sostenibile;

29/09/2025 - CIRCLE Group ha annunciato una nuova proposta progettuale per l'interoperabilità digitale nella logistica intermodale europea, del valore di €100.000;

23/10/2025 - CIRCLE Group ha annunciato che Magellan Circle, società controllata del Gruppo, si aggiudica due contratti strategici per promuovere l'industria tessile portoghese a Bruxelles e non solo;

31/10/2025 - CIRCLE Group ha annunciato la sua partecipazione al progetto europeo eFTI4LIVE per la digitalizzazione del trasporto merci, ricevendo un contributo a fondo perduto di 945.000 euro;

11/11/2025 - CIRCLE Group ha annunciato un avanzamento dell'acquisto e disposizione di azioni proprie ("buy-back"), informativa su acquisto azioni proprie nel periodo 03-10 Novembre 2025;

12/11/2025 - CIRCLE Group ha annunciato una accelerazione sulla digitalizzazione della logistica intermodale con due nuovi progetti strategici del valore complessivo di oltre 300.000 euro;

17/11/2025 - CIRCLE Group ha annunciato la presentazione degli highlights dei primi nove mesi 2025;

20/11/2025 - CIRCLE Group ha annunciato di aver firmato e avviato un progetto strategico per la digitalizzazione dei processi logistici, con un primario gruppo italiano mediterraneo nei servizi terminalistici dal valore di quasi 300.000 euro;

26/11/2025 - CIRCLE Group ha annunciato di essere entrato a far parte del consorzio europeo selezionato dalla DG MOVE per il progetto DIVINE per un importo di quasi 160 mila euro;

02/12/2025 - CIRCLE Group ha annunciato che eXyond fa parte del RTI aggiudicatario della gara MIT per i servizi di supporto alla conduzione funzionale del CCISS, per un importo del valore di 1,9 milioni di euro;

09/12/2025 - CIRCLE Group ha annunciato l'aggiudicazione di SEAMLESS, progetto ligure che usa i dati satellitari per rendere più sostenibili e predittivi i flussi logistici portuali, con un contributo a fondo perduto di oltre 312 mila euro;

17/12/2025 - CIRCLE Group ha annunciato che eXyond rende disponibile a una primaria società autostradale il servizio "Servizio meta-dati FCD – monitoraggio traffico stradale regionale" per 24 mesi;

22/12/2025 - CIRCLE Group ha annunciato la sua accelerazione sulla digitalizzazione della supply chain portuale con un nuovo progetto Milos®;

29/12/2025 - CIRCLE Group ha annunciato la firma di un nuovo dal valore di circa 260.000 euro per la fornitura dei prodotti dell'ecosistema Milos®.

Attività di direzione e coordinamento

Ai sensi dell'art. 2497-bis, comma 5 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 2025	%	Esercizio 2024	%	Variaz. assoluta	Variaz. %
CAPITALE CIRCOLANTE	12.463.816	57,28 %	10.332.785	55,20 %	2.131.031	20,62 %
Liquidità immediate	1.352.423	6,22 %	2.139.595	11,43 %	(787.172)	(36,79) %
Disponibilità liquide	1.352.423	6,22 %	2.139.595	11,43 %	(787.172)	(36,79) %
Liquidità differite	11.095.113	50,99 %	8.176.910	43,68 %	2.918.203	35,69 %
Crediti verso soci						
Crediti dell'Attivo Circolante a breve termine	11.056.208	50,81 %	8.146.817	43,52 %	2.909.391	35,71 %
Crediti immobilizzati a breve termine						
Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita						
Attività finanziarie						
Ratei e risconti attivi	38.905	0,18 %	30.093	0,16 %	8.812	29,28 %
Rimanenze	16.280	0,07 %	16.280	0,09 %		
IMMOBILIZZAZIONI	9.295.921	42,72 %	8.385.786	44,80 %	910.135	10,85 %
Immobilizzazioni immateriali	1.596.110	7,34 %	1.151.177	6,15 %	444.933	38,65 %
Immobilizzazioni materiali	79.885	0,37 %	59.934	0,32 %	19.951	33,29 %
Immobilizzazioni finanziarie	7.299.875	33,55 %	7.133.254	38,11 %	166.621	2,34 %
Crediti dell'Attivo Circolante a m/l termine	320.051	1,47 %	41.421	0,22 %	278.630	672,68 %
TOTALE IMPIEGHI	21.759.737	100,00 %	18.718.571	100,00 %	3.041.166	16,25 %

Stato Patrimoniale Passivo

Voce	Esercizio 2025	%	Esercizio 2024	%	Variaz. assolute	Variaz. %
CAPITALE DI TERZI	6.536.748	30,04 %	4.345.180	23,21 %	2.191.568	50,44 %
Passività correnti	5.520.400	25,37 %	3.962.728	21,17 %	1.557.672	39,31 %
Debiti a breve termine	5.499.352	25,27 %	3.942.655	21,06 %	1.556.697	39,48 %
Ratei e risconti passivi	21.048	0,10 %	20.073	0,11 %	975	4,86 %
Passività consolidate	1.016.348	4,67 %	382.452	2,04 %	633.896	165,75 %
Debiti a m/l termine	726.693	3,34 %	134.920	0,72 %	591.773	438,61 %
Fondi per rischi e oneri	5.000	0,02 %	5.000	0,03 %		
TFR	284.655	1,31 %	242.532	1,30 %	42.123	17,37 %
CAPITALE PROPRIO	15.222.989	69,96 %	14.373.391	76,79 %	849.598	5,91 %
Capitale sociale	321.055	1,48 %	321.055	1,72 %		
Riserve	7.861.909	36,13 %	8.575.296	45,81 %	(713.387)	(8,32) %
Utili (perdite) portati a nuovo	5.466.885	25,12 %	4.141.159	22,12 %	1.325.726	32,01 %
Utile (perdita) dell'esercizio	1.573.140	7,23 %	1.335.881	7,14 %	237.259	17,76 %
Perdita ripianata dell'esercizio						
TOTALE FONTI	21.759.737	100,00 %	18.718.571	100,00 %	3.041.166	16,25 %

Principali indicatori della situazione patrimoniale e finanziaria

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

INDICE	Esercizio 2025	Esercizio 2024	Variazioni %
Copertura delle immobilizzazioni			
= A) Patrimonio netto / Immobilizzazioni	163,76 %	171,40 %	(4,46) %
L'indice viene utilizzato per valutare l'equilibrio fra capitale proprio e investimenti fissi dell'impresa			

INDICE	Esercizio 2025	Esercizio 2024	Variazioni %
Banche su circolante			
= D.4) Debiti verso banche / Capitale circolante	6,62 %	12,20 %	(45,74) %
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	0,43	0,30	43,33 %
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	0,18	0,15	20,00 %
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	69,96 %	76,79 %	(8,89) %
L'indice misura il grado di patrimonializzazione dell'impresa e conseguentemente la sua indipendenza finanziaria da finanziamenti di terzi			
Oneri finanziari su fatturato			
= C.17) Interessi e altri oneri finanziari (quota ordinaria) / A.1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni (quota ordinaria)	0,21 %	0,14 %	50,00 %
L'indice esprime il rapporto tra gli oneri finanziari ed il fatturato dell'azienda			
Indice di disponibilità			

INDICE	Esercizio 2025	Esercizio 2024	Variazioni %
= [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]	225,78 %	260,75 %	(13,41) %
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)			
Margine di struttura primario			
= [A) Patrimonio Netto - (B) Immobilizzazioni - B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.II Crediti (oltre l'esercizio successivo))]	5.945.570,00	6.017.728,00	(1,20) %
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.			
Indice di copertura primario			
= [A) Patrimonio Netto] / [B) Immobilizzazioni - B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.II Crediti (oltre l'esercizio successivo)]	1,64	1,72	(4,65) %
E' costituito dal rapporto fra il Capitale Netto e le immobilizzazioni nette. Esprime, in valore relativo, la quota di immobilizzazioni coperta con mezzi propri.			
Margine di struttura secondario			
= [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) + C.II Crediti (oltre l'esercizio successivo)]	6.961.918,00	6.400.180,00	8,78 %
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.			

INDICE	Esercizio 2025	Esercizio 2024	Variazioni %
Indice di copertura secondario			
= [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) + C.II Crediti (oltre l'esercizio successivo)]	1,75	1,77	(1,13) %
E' costituito dal rapporto fra il Capitale Consolidato e le immobilizzazioni nette. Esprime, in valore relativo, la quota di immobilizzazioni coperta con fonti consolidate.			
Capitale circolante netto			
= [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]	6.943.416,00	6.370.057,00	9,00 %
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			
Margine di tesoreria primario			
= [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]	6.927.136,00	6.353.777,00	9,02 %
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			
Indice di tesoreria primario			

INDICE	Esercizio 2025	Esercizio 2024	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]	225,48 %	260,34 %	(13,39) %
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 2025	%	Esercizio 2024	%	Variaz. assolute	Variaz. %
VALORE DELLA PRODUZIONE	9.322.492	100,00 %	7.187.949	100,00 %	2.134.543	29,70%
- Consumi di materie prime	9.727	0,10%	24.838	0,35%	(15.111)	(60,84%)
- Spese generali	4.026.713	43,19%	2.955.796	41,12%	1.070.917	36,23%
VALORE AGGIUNTO	5.286.052	56,70%	4.207.315	58,53%	1.078.737	25,64%
- Costo del personale	2.530.977	27,15%	1.967.740	27,38%	563.237	28,62%
- Accantonamenti						
- Oneri diversi di gestione	246.634	2,65%	91.752	1,28%	154.882	168,81%
MARGINE INDUSTRIALE	2.508.441	26,91%	2.147.823	29,88%	360.618	16,79%
- Ammortamenti e svalutazioni	731.700	7,85%	615.279	8,56%	116.421	18,92%
REDDITO ANTE GESTIONE FINANZIARIA	1.776.741	19,06%	1.532.544	21,32%	244.197	15,93%
+ Proventi finanziari	3.733	0,04%	25.864	0,36%	(22.131)	(85,57%)

Voce	Esercizio 2025	%	Esercizio 2024	%	Variaz. assolute	Variaz. %
+ Utili e perdite su cambi	21	0,00%	(23)		44	(191,30%)
RISULTATO OPERATIVO (Margine Corrente ante oneri finanziari)	1.780.495	19,10%	1.558.385	21,68%	222.110	14,25%
+ Oneri finanziari	(15.283)	-0,16%	(7.545)	-0,10%	(7.738)	102,56%
REDDITO ANTE RETTIFICHE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE	1.765.212	18,93%	1.550.840	21,58%	214.372	13,82%
+ Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie						
+ Quota ex area straordinaria						
REDDITO ANTE IMPOSTE	1.765.212	18,93%	1.550.840	21,58%	214.372	13,82%
- Imposte sul reddito dell'esercizio	192.072	2,06%	214.959	2,99%	(22.887)	(10,65%)
REDDITO NETTO	1.573.140	16,87%	1.335.881	18,59%	237.259	17,76%

Principali indicatori della situazione economica

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

INDICE	Esercizio 2025	Esercizio 2024	Variazioni %
R.O.E.	10,33 %	9,29 %	11,19 %
R.O.I.	5,19 %	2,87 %	80,84 %
ROI Adjusted	12,66%	11,96%	5,82%
R.O.S.			

INDICE	Esercizio 2025	Esercizio 2024	Variazioni %
= [A) Valore della produzione (quota ordinaria) - B) Costi della produzione (quota ordinaria)] / A.1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni (quota ordinaria)	24,15 %	27,84 %	(13,25) %
R.O.A.			
= [A) Valore della produzione (quota ordinaria) - B) Costi della produzione (quota ordinaria)] / TOT. ATTIVO	8,17 %	8,19 %	(0,24) %
L'indice misura la redditività del capitale investito con riferimento al risultato ante gestione finanziaria			
E.B.I.T. NORMALIZZATO			
= [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.17-bis) Utili e perdite su cambi (quota ordinaria) + D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (quota ordinaria)]	1.780.495,00	1.558.385,00	14,25 %
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.			
E.B.I.T. INTEGRALE			
= [A) Valore della produzione - B) Costi della produzione + C.15) Proventi da partecipazioni + C.16) Altri proventi finanziari + C.17-bis) Utili e perdite su cambi + D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie	1.780.495,00	1.558.385,00	14,25 %
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.			

Il ROI adjusted è stato determinato applicando la seguente formula:

[A) Valore della produzione - B) Costi della produzione + B.14) Oneri diversi di gestione (quota ordinaria) + B.10 Ammortamenti] / TOT. ATTIVO.

L'indice misura la redditività e l'efficienza del capitale investito rispetto all'operatività aziendale.

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 dell'art. 2428, comma 1 del Codice civile si attesta che la società è esposta ai rischi e/o incertezze del mercato di riferimento.

L'attività di Circle (e del Gruppo) si è rapidamente ampliata, e la gestione di elevati tassi di crescita implica la capacità di adeguare in maniera efficace e tempestiva la struttura organizzativa e i processi interni per rispondere alle esigenze generate dalla crescita, inclusa l'identificazione di strategie e obiettivi comuni.

Circle S.p.A. è esposta in maniera poco significativa al rischio di tasso di interesse, in quanto i debiti sono contenuti, ma ha iniziato ad usare la leva finanziaria. In futuro, vi sono ampi margini di manovra dato il rapporto debiti/patrimonio netto, inoltre, poiché opera anche in un contesto internazionale, ne consegue una possibile esposizione al rischio di cambio (anche se le attività estere sono ad oggi al 99% in valuta euro).

Al momento risultano rischi legati a conflitti geopolitici, seppur Circle S.p.A. e il Gruppo, non abbiano specifiche attività nell'area, come:

- Il conflitto russo-ucraino.
- Il conflitto Israele-palestinese.
- Il conflitto cresciuto nel Golfo Persico, Iran, e gli impatti sul Mar Rosso.

L'evoluzione imprevedibile delle politiche USA su dazi e rapporti commerciali internazionali rende lo scenario geopolitico, economico e finanziario fortemente instabile e non prevedibile.

Nel 2026 è instabile il tema previsionale del "GDP" del mondo occidentale in termini di rallentamento economico, con paesi europei con GDP quasi flat o negativo, il costo del debito in risalita e il rischio di crescita di inflazione derivante dal conflitto, che potrebbe avere conseguenze sia sulle politiche monetarie BCE e FED, sia sul GDP stesso.

Principali indicatori non finanziari

Ai sensi dell'art. 2428, comma 2 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

Durante l'esercizio 2025, Circle Spa e il Gruppo, non hanno subito danni causati all'ambiente per cui siano stati dichiarati colpevoli in via definitiva, né sono state inflitte sanzioni o pene definitive per reati o danni ambientali.

Circle e il Gruppo hanno presentato già nell'esercizio precedente, l'ESG Early Snapshot Report, e la relativa Roadmap aggiornata ESG 2025-2028 che contiene le componenti corporate, business (IT) e business (consulenza, concretizzatesi in due ulteriori partnership strategiche con MESA e RIGHTSHIP a livello internazionale (oltre a quella consolidata con EETRA).

Informazioni sulla gestione del personale

Non si segnalano informazioni di rilievo in merito alla gestione del personale.

Attività di ricerca e sviluppo

Ai sensi dell'art. 2428 del Codice civile, sono state effettuate attività di ricerca e sviluppo articolate in diversi progetti (EU e nazionali), come DEUS, TRUST, TULIP, TAURUS e progetti basati sul PNRR (Raise ed Automotif).

Questi progetti mirano a mantenere una spinta continua verso i paradigmi e le tecnologie del futuro, come l'ottimizzazione di decisioni e processi e l'intelligenza artificiale, completando al contempo le attività di Transizione 4.0 nell'evoluzione dei servizi e prodotti.

Di seguito dettaglio di quanto sostenuto dal Gruppo per le attività Transizione 4.0:

Società	Costi per Transizione 4.0
Circle S.p.A.	Euro 523.119

Società	Costi per R&D
Circle S.p.A.	Euro 774.334

Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e imprese sottoposte al controllo delle controllanti

Tutti i rapporti tra le società del Gruppo sono regolati a normali condizioni di mercato e gli effetti contabili connessi ai costi, ricavi, crediti e debiti sono stati eliminati dal bilancio consolidato così come previsto dal principio contabile O.I.C. n. 17.

Crediti verso le consociate iscritti nell'Attivo Circolante

Descrizione	Esercizio 2025	Esercizio 2024	Variazione assoluta
verso imprese controllate	2.636.812	3.056.704	419.892-
verso imprese collegate	290.121	96.250	193.871
<i>Totale</i>	<i>2.926.933</i>	<i>3.152.954</i>	<i>226.021-</i>

Nella tabella sottostante si riporta la composizione dei crediti verso le imprese controllate del gruppo:

Circle Spa verso	Crediti verso imprese controllate
Next Freight S.r.l	745.617,07
InfoEra S.r.l	551.128,55
Magellan Circle Italy S.r.l	213.647,59
Exyond S.r.l	437.801,68
Cargo Start S.r.l	528.557,22
Magellan Circle Lda	115.757,64
Circle Garage	14.840,32
Next Customs S.r.l	29.461,55
Totale	2.636.811,62

Debiti e finanziamenti passivi verso le consociate

Descrizione	Esercizio 2025	Esercizio 2024	Variazione assoluta
debiti verso imprese controllate	1.889.117	963.804	925.313
<i>Totale</i>	<i>1.889.117</i>	<i>963.804</i>	<i>925.313</i>

Descrizione	Esercizio 2025	Esercizio 2024	Variazione assoluta
debiti verso imprese collegate	-	-	-
debiti verso controllanti	-	-	-
<i>Totale</i>	-	-	-

Nella tabella sottostante si riporta la composizione dei debiti verso le imprese controllate:

Circle Spa verso	Debiti verso imprese controllate
Next Freight S.r.l	227.876,65
InfoEra S.r.l	512.235,06
Magellan Circle Italy S.r.l	886.420,55
Exyond S.r.l	
Cargo Start S.r.l	22.163,47
Magellan Circle Lda	
Circle Garage	240.421,45
Next Customs S.r.l	
Totale	1.889.117,18

Si riporta anche il dettaglio dei ricavi e dei costi verso le imprese controllate del gruppo:

Circle Spa vs	Ricavi verso imprese controllate	Costi verso imprese controllate
Next Freight S.r.l	195.917,87	171.614,56
InfoEra S.r.l	126.671,33	208.709,69
Magellan Circle Italy S.r.l	213.001,63	583.237,55
Exyond S.r.l	263.726,72	-
Cargo Start S.r.l	75.114,40	14.355,47
Magellan Circle Lda	21.251,20	-
Circle Garage S.r.l	14.840,32	496.991,35
Next Customs S.r.l	27.826,08	-
Totale	938.349,55	1.474.908,62

Azioni proprie

Nel prospetto di seguito riportato si riepiloga la situazione relativa alle azioni proprie con riferimento al 31/12/2025 e alle movimentazioni subite nel corso dell'esercizio.

L'acquisto di azioni proprie ha comportato, ai sensi dell'art. 2357-ter del codice civile, l'iscrizione nel passivo del bilancio di una "Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio". Si precisa infine che il valore nominale delle azioni

proprie possedute dalla società facente ricorso al mercato del capitale di rischio non eccede la quinta parte del capitale sociale, come disposto dall'art. 2357 del codice civile.

Circle S.p.A. possedeva, alla data del 31 dicembre 2025 n. 141.900 azioni proprie, pari allo 2,97% del Capitale Sociale.

	Numero	%
Saldo iniziale	42.240	0.88%
Azioni acquistate	+102.630	-
Azioni assegnate a fronte di impegni M&A	-	-
Azioni alienate	-2.970	-
Azioni annullate per capitale esuberante	-	-
Azioni annullate per copertura perdite	-	-
Saldo finale	141.900	2.97%

Si evidenzia che in data 10 marzo 2026 a fronte della cessione ad Alkemia, che ha acquisto n. 136.800 azioni, le azioni proprie possedute si sono ridotte a 3.300 e infatti è stato proposto al CdA e verrà rimesso all'Assemblea degli azionisti di prossima convocazione il nuovo piano di buy-back.

Azioni/quote della società controllante

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

Evoluzione prevedibile della gestione

Il settore della logistica sta attraversando un passaggio cruciale, caratterizzato da opportunità di finanziamento che richiedono alle imprese sia prontezza operativa sia una chiara visione strategica. In questo scenario, un aggiornamento fondamentale riguarda il PNRR: il 10 dicembre 2025 è stato infatti pubblicato il Decreto Direttoriale

n. 269, atto che ha avviato ufficialmente la fase di implementazione e rendicontazione per i soggetti beneficiari dei contributi legati al sub-investimento M3C2-I.2.1.3 "LogIN Business". Il Decreto ha definito formalmente le regole amministrative per la rendicontazione e incluso l'allegato relativo alla lista dei CUP, che elenca i proponenti con i rispettivi codici. Attraverso la consultazione di questo elenco, ogni azienda ammessa ha avuto la possibilità di individuare il proprio Codice Unico di Progetto (CUP), identificativo che da questo momento deve essere obbligatoriamente riportato su tutta la documentazione e in ogni fase procedurale. Con la pubblicazione del provvedimento, sono state inoltre confermate alcune scadenze tassative necessarie per il mantenimento dei benefici. Tra queste l'ultima è fissata entro il 30 aprile 2026: termine per la chiusura definitiva della rendicontazione.

Un altro programma chiave è stato ELODIE (Ecosystem Logistics Digital Interoperability Europe) rappresenta l'iniziativa unitaria del mondo interportuale italiano (promossa da UIR) per rispondere agli obiettivi del PNRR (Missione 3, Componente 2, Investimento 2.1). Circle Group, attraverso la sua suite tecnologica, ha agito e sta agendo come partner tecnologico chiave per garantire l'interoperabilità tra i nodi logistici (Interporti e Porti) e implementare la Federazione Digitale, permettendo lo scambio dati fluido tra i vari attori della catena logistica e la Piattaforma EFTI nonché la Piattaforma Logistica Nazionale (PLN).

Il 2026 è l'anno "di fuoco" per il completamento degli investimenti PNRR nella digitalizzazione della catena logistica. Il prossimo 31 Marzo 2026 è previsto il Completamento Tecnico e Rendicontazione Interna di alcuni filoni del Bando PNRR ed entro questa data, molti dei progetti digitali avviati devono aver concluso la fase di implementazione tecnica. La seconda scadenza è fissata al 30 aprile per Login Business. La terza al 30 Giugno 2026, traguardo Finale PNRR per il raggiungimento dei target (M3C2-5) a livello nazionale (salvo code possibili in casi eccezionali fino a fine agosto 2026).

L'entrata in vigore dell'e-CMR il 26 settembre 2024 ha segnato una prima svolta significativa nella digitalizzazione dei processi logistici, permettendo una gestione più efficiente, sicura e trasparente della documentazione di trasporto. A questa si è affiancata la progressiva attuazione dell'eFTI, il cui impianto normativo è entrato formalmente in vigore il 21 agosto 2024, con la pubblicazione del relativo data set avvenuta per il 10 gennaio 2025 e le specifiche della eFTI platform a fine 2025. Questo quadro sta favorendo l'integrazione dei controlli digitali lungo l'intera catena logistica multimodale, riducendo tempi e costi operativi. In parallelo, i contributi legati alla riapertura della procedura della ZES UNICA, l'attuazione e il rifinanziamento delle Zone Logistiche Semplificate (ZLS), dovrebbero offrire ulteriori opportunità di sviluppo territoriale e attrazione di investimenti nel 2026, assieme alla tanto attesa ulteriore semplificazione della ex Transizione 5.0, oggi IperAmmortamento attivo dal 1 giugno 2026 per oltre 30 mesi, di cui si attende l'ultimo dei decreti attuativi.

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 dall'art. 2428, comma 3, punto 6-bis 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,

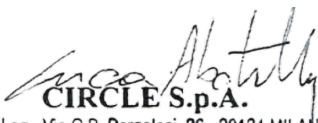
alla luce delle considerazioni svolte nei punti precedenti e di quanto esposto nella nota integrativa, Vi invitiamo:

- ad approvare il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2025 unitamente alla nota integrativa ed alla presente Relazione che lo accompagnano;
- a destinare il risultato d'esercizio in conformità con la proposta formulata nella nota integrativa.

Genova, 27 marzo 2026

Per il Consiglio di Amministrazione

Luca Abatello, Presidente


CIRCLE S.p.A.
Sede Leg. Via G.B. Pergolesi, 26 - 20124 MILANO
Sede Operativa:
Piazza Borgo Pila 40/46 - 16129 Genova
P.IVA e Cod. Fisc. 07869320965