

# CIRCLE S.P.A.

Sede legale: Via G. Battista Pergolesi 26 MILANO(MI)  
Iscritta al Registro Imprese della 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

## Nota Integrativa

Bilancio Consolidato al 31/12/2025

### Introduzione alla Nota Integrativa

---

Il bilancio consolidato è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario e dalla nota integrativa, redatti secondo i criteri previsti dalla vigente normativa ed in conformità ai principi contabili nazionali. Tale documento riflette le risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute dalla capogruppo e dalle società controllate, rettificata dalle eliminazioni proprie del processo di consolidamento, nonché dalle appostazioni delineate nel seguito di questa nota.

La situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico del gruppo sono rappresentati in modo chiaro, veritiero e corretto conformemente alle disposizioni di cui al D.Lgs. 127/91 e, qualora necessario, vengono inoltre fornite le indicazioni supplementari richieste dall'art. 29, comma 3 del citato decreto.

La nota integrativa illustra, oltre ai criteri di consolidamento, anche i principi di valutazione seguiti per la redazione del bilancio consolidato, nel rispetto della normativa civilistica in materia; vengono inoltre riportati: gli elenchi delle imprese incluse ed escluse dal consolidamento, il prospetto di raccordo fra patrimonio netto della capogruppo come risultante dal bilancio di esercizio e il patrimonio netto come risultante dal bilancio consolidato.

Il bilancio consolidato è inoltre corredato da una relazione del Consiglio di Amministrazione della società capogruppo in ordine alla situazione del gruppo e sull'andamento della relativa gestione.

## Informativa sulla composizione del gruppo societario

Il gruppo societario risulta così composto:

Partecipata - Ragione Sociale	Partecipante - Ragione Sociale	Ruolo	Tipo di controllo rispetto alla Capogruppo	% di controllo diretto / % di voti esercitabili	% di consolidamento
CIRCLE S.p.A.		Holding			
MAGELLAN	CIRCLE S.p.A.	Subholding	Diretto	51,00	51,00
EXYOND s.r.l.	CIRCLE S.p.A.	Controllata	Diretto	92,00	92,00
INFO.ERA S.r.l.	CIRCLE S.p.A.	Controllata	Diretto	51,00	51,00
NEXTFREIGHT S.r.l.	CIRCLE S.p.A.	Controllata	Diretto	100,00	100,00
MAGELLAN CIRCLE ITALY S.r.l.	MAGELLAN	Controllata	Indiretto	100,00	51,00
CARGO START S.r.l.	CIRCLE S.p.A.	Controllata	Diretto	51,04	51,04
NEXT CUSTOMS S.r.l.	CIRCLE S.p.A.	Controllata	Diretto	51,00	51,00
CIRCLE GARAGE S.r.l.	EXYOND s.r.l.	Controllata	Indiretto	54,55	50,19

Tutte le imprese appartenenti al gruppo alla data di riferimento del bilancio consolidato sono state incluse nell'area di consolidamento.

Di seguito sono riportati gli elenchi, contenenti le informazioni richieste dall'art. 39 del D.Lgs. 127/91, delle imprese incluse e delle imprese escluse dal consolidamento.

Partecipata - Ragione Sociale	Partecipante - Ragione sociale	Sede Legale	Capitale Sociale
Imprese incluse nel consolidamento con il metodo integrale:			
<b>Controllate direttamente:</b>			
EXYOND s.r.l.	CIRCLE S.p.A.	Via G. Battista Pergolesi 26 MILANO (MI)	1.000.000
MAGELLAN	CIRCLE S.p.A.	Avenida Da Boavista N 1588 - 7 PORTO (EE)	40.000
INFO.ERA S.r.l.	CIRCLE S.p.A.	Via San Nicolò 4 TRIESTE (TS)	500.000
NEXTFREIGHT Sr.l.	CIRCLE S.p.A.	Via G. Battista Pergolesi 26 MILANO (MI)	100.000
CARGO START S.r.l.	CIRCLE S.p.A.	VIA Ofanto 18 ROMA (RM)	40.850
NEXT CUSTOMS S.r.l.	CIRCLE S.p.A.	Via G. Battista Pergolesi 26 MILANO (MI)	10.000
<b>Controllate indirettamente:</b>			
MAGELLAN CIRCLE ITALY S.r.l.	MAGELLAN	Via G. Battista Pergolesi 26 MILANO (MI)	30.000

Partecipata - Ragione Sociale	Partecipante - Ragione sociale	Sede Legale	Capitale Sociale
CIRCLE GARAGE S.r.l.	EXYOND s.r.l.	Via Alla Stazione di Casella 22/4 Genova (GE)	33.000

Tutti i bilanci delle società incluse nell'area di consolidamento sono espressi in euro.

## Criteri generali di redazione del bilancio consolidato

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui agli articoli 29 e 34 del D.Lgs. 127/91.

Per la redazione del bilancio consolidato sono stati utilizzati i bilanci di esercizio, con riferimento alla data del 31/12/2025, delle società appartenenti al gruppo come formulati dai rispettivi organi amministrativi ed approvati dalle rispettive assemblee dei soci.

I bilanci utilizzati per la redazione del bilancio consolidato erano tutti redatti applicando criteri di valutazione uniformi a quelli utilizzati dalla società capogruppo nel proprio bilancio di esercizio.

La struttura e il contenuto dello stato patrimoniale, del conto economico e del rendiconto finanziario sono quelli previsti per i bilanci di esercizio delle società consolidate, non ricorrendo i presupposti di cui al secondo periodo dell'art. 32, comma 1 del D.Lgs. 127/91.

Si attesta che le modalità di redazione, la struttura nonché il contenuto dello stato patrimoniale, del conto economico e del rendiconto finanziario consolidati non sono variati rispetto l'esercizio precedente.

Il bilancio consolidato è redatto in unità di euro.

## Principi di consolidamento

Le partecipazioni in imprese controllate sono state consolidate utilizzando il metodo integrale.

Nella redazione del bilancio consolidato, ai sensi dell'art. 31, comma 2 del D.Lgs. 127/91, oltre alle partecipazioni in imprese incluse nel consolidamento, di cui si dirà, sono stati eliminati:

- tutti i crediti e i debiti delle imprese incluse nel consolidamento;
- i proventi ed oneri relativi ad operazioni intercorse tra le imprese medesime;
- gli utili e le perdite conseguenti ad operazioni effettuate tra tali imprese e relativi a valori compresi nel patrimonio, diversi da lavori in corso su ordinazione di terzi.
- in sede di determinazione del patrimonio netto e del risultato economico di Gruppo, le quote di competenza di soci terzi sono evidenziate in apposite voci dello stato patrimoniale e del conto economico;

Le partecipazioni sono state eliminate, unitamente alla corrispondente frazione del patrimonio netto, con riferimento ai valori contabili alla data di acquisizione o alla data in cui le imprese sono state incluse per la prima volta nel consolidamento. La differenza tra il costo di acquisizione delle partecipazioni e la relativa quota di patrimonio netto, risultante all'atto dell'acquisto, è imputata alle specifiche voci dell'attivo e del passivo sulla base di apposite valutazioni. L'eventuale differenza residua negativa è iscritta in una voce del patrimonio netto denominata "Riserva di consolidamento"; se positiva, qualora non allocabile a specifiche voci dell'attivo e del passivo dello stato patrimoniale, è iscritta in una voce dell'attivo denominata "Differenza di consolidamento" oppure, in assenza di utilità futura, è portata in detrazione della "Riserva di consolidamento" fino a concorrenza della medesima, con eventuale addebito a Conto Economico della parte residua.

I principi di consolidamento non sono stati modificati rispetto a quelli dell'esercizio precedente.

## Criteri di valutazione applicati

---

I criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio e nelle rettifiche di valore sono conformi alle disposizioni del codice civile e alle indicazioni contenute nei principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità. Gli stessi inoltre non sono variati rispetto all'esercizio precedente.

Ai sensi dell'art. 38, comma 1, lettera a) del D.Lgs. 127/1991 si illustrano i più significativi criteri di valutazione adottati nel rispetto delle disposizioni contenute all'art.2426 del codice civile, con particolare riferimento a quelle voci di bilancio per le quali il legislatore ammette diversi criteri di valutazione e di rettifica o per le quali non sono previsti specifici criteri.

## Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali, ricorrendo i presupposti previsti dai principi contabili, sono iscritte nell'attivo di stato patrimoniale al costo di acquisto e/o di produzione e vengono ammortizzate in quote costanti in funzione della loro utilità futura.

Il valore delle immobilizzazioni è esposto al netto dei fondi di ammortamento e delle svalutazioni.

L'ammortamento è stato operato in conformità ad un piano prestabilito, che si ritiene assicuri una corretta ripartizione del costo sostenuto lungo la vita utile delle immobilizzazioni in oggetto.

Si evidenzia che su tali oneri immobilizzati non è stato necessario operare svalutazioni ex art. 2426 comma 1, n. 3 del codice civile in quanto, come previsto dal principio contabile OIC 9, non sono stati riscontrati indicatori di potenziali perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni immateriali.

## Costi di impianto e ampliamento

I costi di impianto e di ampliamento sono stati iscritti nell'attivo di stato patrimoniale con il consenso del Collegio Sindacale poiché aventi utilità pluriennale; tali costi sono stati ammortizzati entro un periodo non superiore a cinque anni.

## Avviamento

L'avviamento, ricorrendo i presupposti indicati dai principi contabili, è stato iscritto nell'attivo di stato patrimoniale in quanto acquisito a titolo oneroso. La voce include, come riportato in precedenza, anche l'allocatione di eventuali differenze di consolidamento emerse dall'applicazione del metodo di consolidamento integrale. Più specificamente tale voce è costituita dal valore netto contabile delle differenze di consolidamento emerse a seguito dell'acquisizione del controllo nelle seguenti società controllate per complessivi euro 516 migliaia e dall'avviamento acquisito a titolo oneroso dalla controllata eXyond Srl a seguito dell'acquisizione del ramo d'azienda di Telepass Innova S.p.A. (comprendente le Linee di Business Infomobilità e Telematica) per un valore netto contabile di euro 2.965 migliaia.

Differenze di consolidamento:

- Cargo Start S.r.l.: Euro 149 migliaia
- Circle Garage S.r.l.: Euro 78 migliaia
- Magellan LDA: Euro 289 migliaia

L'avviamento è ammortizzato in dieci anni come consentito dall'art. 2426, comma 1, n. 6 del Codice Civile e dall'OIC 24. La stima della vita utile è stata effettuata considerando il periodo di tempo entro il quale il Gruppo si attende di godere dei benefici economici addizionali legati alle prospettive economiche favorevoli della società oggetto di aggregazione. Con particolare riferimento all'avviamento derivante dal consolidamento della controllata Cargo Start si precisa che il mantenimento di tale importo è pienamente giustificato alla luce della rilevante operazione di rafforzamento della partecipazione conclusasi nel marzo 2026, attraverso la quale Circle S.p.A. ha incrementato la propria quota all'86,44% del capitale sociale. Tale operazione di consolidamento, conferma la centralità di Cargo Start nei piani industriali del Gruppo e la ferma convinzione circa il piano di crescita e incremento della marginalità della società, tali da recuperare la suddetta differenza di valore.

## Beni immateriali

I beni immateriali sono rilevati al costo di acquisto comprendente anche i costi accessori e sono ammortizzati entro il limite legale o contrattuale previsto per gli stessi.

I beni immateriali generati internamente sono rilevati al costo di fabbricazione comprendente tutti i costi direttamente imputabili ai beni stessi.

## Immobilizzazioni materiali

I cespiti appartenenti alla categoria delle immobilizzazioni materiali, rilevati alla data in cui avviene il trasferimento dei rischi e dei benefici connessi al bene acquisito, sono iscritti in bilancio al costo di acquisto e/o di produzione, aumentato degli oneri accessori sostenuti fino al momento in cui i beni sono pronti all'uso e comunque nel limite del valore recuperabile. Il costo di produzione corrisponde all'insieme di tutti i costi di fabbricazione sostenuti fino all'entrata in funzione del bene, sia che si tratti di costi ad esso direttamente riferibili, sia che si tratti di costi relativi a lavorazioni comuni per la quota ragionevolmente ad esso imputabile.

Tali beni risultano esposti nell'attivo di bilancio al netto dei fondi di ammortamento e di svalutazione.

Il valore contabile dei beni, raggruppati in classi omogenee per natura ed anno di acquisizione, viene ripartito tra gli esercizi nel corso dei quali gli stessi verranno presumibilmente utilizzati. Tale procedura è attuata mediante lo stanziamento sistematico a conto economico di quote di ammortamento corrispondenti a piani prestabiliti, definiti al momento in cui il bene è disponibile e pronto all'uso, con riferimento alla presunta residua possibilità di utilizzo dei beni stessi. Detti piani, oggetto di verifica annuale, sono formati con riferimento al valore lordo dei beni e supponendo pari a zero il valore di realizzo al termine del processo.

L'ammortamento delle immobilizzazioni materiali, il cui utilizzo è limitato nel tempo, è stato operato in conformità ad un piano prestabilito.

I criteri di ammortamento delle immobilizzazioni materiali non sono variati rispetto a quelli applicati nell'esercizio precedente.

Ai sensi e per gli effetti dell'art. 10 della legge 19 Marzo 1983, n.72, così come anche richiamato dalle successive leggi di rivalutazione monetaria, si precisa che per i beni materiali tuttora esistenti in patrimonio non è stata mai eseguita alcuna rivalutazione monetaria.

Si evidenzia che non è stato necessario operare svalutazioni ex art. 2426 comma 1, n. 3 del codice civile in quanto, come previsto dal principio contabile OIC 9, non sono stati riscontrati indicatori di potenziali perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni materiali.

## Immobilizzazioni finanziarie

### Partecipazioni

Tutte le partecipazioni iscritte in bilancio, e non rientranti nell'area di consolidamento, sono state valutate con il metodo del costo, dove per costo s'intende l'onere sostenuto per l'acquisto, indipendentemente dalle modalità di pagamento, comprensivo degli eventuali oneri accessori (commissioni e spese bancarie, bolli, intermediazione bancaria, ecc.).

### Altri titoli

Si evidenzia che sui titoli non è stato necessario operare svalutazioni ex art. 2426, comma 1, n. 3 del codice civile in quanto, come previsto dal principio contabile OIC 9, non sono stati riscontrati indicatori di potenziali perdite di valore.

### Rimanenze

Le rimanenze di beni sono valutate al minore tra il costo di acquisto e/o di produzione e il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato.

Il costo di acquisto comprende gli eventuali oneri accessori di diretta imputazione.

Il costo di produzione non comprende i costi di indiretta imputazione in quanto questi ultimi non sono risultati imputabili secondo un metodo oggettivo.

Gli acconti ai fornitori per l'acquisto di beni rientranti nelle rimanenze iscritti nella voce C.1.5 sono rilevati inizialmente alla data in cui sorge l'obbligo al pagamento di tali importi o, in assenza di un tale obbligo, al momento in cui sono versati.

### Prodotti finiti

Gli acconti ai fornitori per l'acquisto di beni rientranti nelle rimanenze iscritti nella voce C.1.5 sono rilevati inizialmente alla data in cui sorge l'obbligo al pagamento di tali importi o, in assenza di un tale obbligo, al momento in cui sono versati.

## Crediti iscritti nell'attivo circolante

I crediti iscritti nell'attivo circolante sono stati rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, come definito dall'art. 2426 comma 2 del codice civile, tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile di realizzo, conformemente a quanto previsto dall'art. 2426, comma 1, n. 8 del codice civile.

L'adeguamento al presumibile valore di realizzo è stato effettuato mediante lo stanziamento di un fondo svalutazione crediti.

Per i crediti per i quali sia stata verificata l'irrilevanza dell'applicazione del metodo del costo ammortizzato e/o dell'attualizzazione ai fini dell'esigenza di dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale ed economica societaria, è stata mantenuta l'iscrizione secondo il presumibile valore di realizzo. Tale evenienza si è verificata ad esempio in presenza di crediti con scadenza inferiore ai dodici mesi o, in riferimento al criterio del costo ammortizzato, nel caso in cui i costi di transazione, le commissioni e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo o, ancora, nel caso di attualizzazione, in presenza di un tasso di interesse desumibile dalle condizioni contrattuali non significativamente diverso dal tasso di interesse di mercato.

## Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

### Partecipazioni

Le partecipazioni che non costituiscono immobilizzazioni sono state valutate a costi specifici, tenendo conto, se minore, del valore di realizzo desumibile dall'andamento di mercato.

### Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono valutate con i seguenti criteri:

- denaro, al valore nominale;
- depositi bancari e assegni in cassa, al presumibile valore di realizzo. Nel caso specifico, il valore di realizzo coincide con il valore nominale.

## Ratei e risconti attivi

---

I ratei e risconti sono stati calcolati sulla base del principio della competenza, mediante la ripartizione dei ricavi e/o costi comuni a più esercizi.

## Patrimonio netto

---

Le voci sono espresse in bilancio al loro valore contabile secondo le indicazioni contenute nel principio contabile OIC 28.

## Fondi per rischi e oneri

---

I fondi per rischi e oneri sono stati stanziati a copertura delle passività la cui esistenza è ritenuta certa o probabile, per le quali alla chiusura dell'esercizio non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

La costituzione dei fondi è stata effettuata in base ai principi di prudenza e di competenza, osservando le prescrizioni del principio contabile OIC 31. Gli accantonamenti correlati sono rilevati nel conto economico dell'esercizio di competenza, in base al criterio di classificazione "per natura" dei costi.

## Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

---

Il TFR è stato calcolato conformemente a quanto previsto dall'art. 2120 del codice civile, tenuto conto delle disposizioni legislative e delle specificità dei contratti e delle categorie professionali, e comprende le quote annue maturate e le rivalutazioni effettuate sulla base dei coefficienti ISTAT.

L'ammontare del fondo è rilevato al netto degli acconti erogati e delle quote utilizzate per le cessazioni del rapporto di lavoro intervenute nel corso dell'esercizio e rappresenta il debito certo nei confronti dei lavoratori dipendenti alla data di chiusura del bilancio.

## Debiti

---

I debiti sono stati rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, come definito dall'art. 2426 c.2 c.c., tenendo conto del fattore temporale, conformemente a quanto previsto dall'art. 2426, comma 1, n. 8 del codice civile. Per i debiti per i quali sia stata verificata l'irrilevanza dell'applicazione del metodo del costo ammortizzato e/o dell'attualizzazione, ai fini dell'esigenza di dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale ed economica societaria, è stata mantenuta l'iscrizione secondo il valore nominale. Tale evenienza si è verificata ad esempio in presenza di debiti con scadenza inferiore ai dodici mesi o, in riferimento al criterio del costo ammortizzato, nel caso in cui i costi di transazione, le commissioni e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo o, ancora, nel caso di attualizzazione, in presenza di un tasso di interesse desumibile dalle condizioni contrattuali non significativamente diverso dal tasso di interesse di mercato. La

classificazione dei debiti tra le varie voci di debito è effettuata sulla base della natura (o dell'origine) degli stessi rispetto alla gestione ordinaria a prescindere dal periodo di tempo entro cui le passività devono essere estinte.

## Ratei e risconti passivi

I ratei e risconti sono stati calcolati sulla base del principio della competenza, mediante la ripartizione dei costi e/o ricavi comuni a più esercizi.

## Stato Patrimoniale Attivo

Di seguito si analizzano nel dettaglio i movimenti delle singole voci di bilancio, secondo il dettato della normativa vigente.

## Immobilizzazioni

### Immobilizzazioni immateriali

#### Movimenti delle immobilizzazioni immateriali

Dopo l'iscrizione in conto economico delle quote di ammortamento dell'esercizio, pari ad Euro 2.511.125, le immobilizzazioni immateriali ammontano ad Euro 9.035.185.

Nel presente paragrafo della nota integrativa si analizzano i movimenti riguardanti le immobilizzazioni in oggetto.

Descrizione	Costo storico	Prec. Rivalutaz.	Prec. Ammort.	Consist. iniziale	Acquisiz.	Spost. nella voce	Spost. dalla voce	Alienaz.	Ammort.	Consist. Finale	Totale Rivalutaz.
costi di impianto e di ampliamento	436.377	-	210.358	226.019	3.832	-	13.520	-	78.171	138.160	-
diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	11.935.571	1.248.691	8.977.645	4.206.617	2.325.470	-	-	-	1.752.224	4.779.863	1.248.691
concessioni,	2.309.262	-	2.169.257	140.004	14.314	-	-	-	62.792	91.526	-

Descrizione	Costo storico	Prec. Rivalutaz.	Prec. Ammort.	Consist. iniziale	Acquisiz.	Spost. nella voce	Spost. dalla voce	Alienaz.	Ammort.	Consist. Finale	Totale Rivalutaz.
licenze, marchi e diritti simili											
avviamento	3.605.557	-	-	3.605.557	279.580	13.520	-	-	417.274	3.481.383	-
immobilizzazioni in corso e acconti	341.488	-	-	341.488	50.000	-	-	341.488	-	50.000	-
altre	1.905.171	-	1.327.306	577.865	169.052	23.000	-	75.000	200.664	494.253	-
<b>Totale</b>	<b>20.533.426</b>	<b>1.248.691</b>	<b>12.684.566</b>	<b>9.097.550</b>	<b>2.842.248</b>	<b>36.520</b>	<b>13.520</b>	<b>416.488</b>	<b>2.511.125</b>	<b>9.035.185</b>	<b>1.248.691</b>

## Immobilizzazioni materiali

### Movimenti delle immobilizzazioni materiali

Dopo l'iscrizione in conto economico delle quote di ammortamento dell'esercizio, pari ad Euro 583.447, le immobilizzazioni materiali ammontano ad Euro 1.492.665.

Nel presente paragrafo della nota integrativa si analizzano i movimenti riguardanti le immobilizzazioni in oggetto.

Descrizione	Costo storico	Prec. Ammort.	Consist. iniziale	Acquisiz.	Spost. nella voce	Alienaz.	Ammort.	Consist. Finale
attrezzature industriali e commerciali	3.682.325	2.395.427	1.286.898	468.725	-	-	500.901	1.254.722
altri beni	1.176.961	972.374	204.587	115.902	63.576	63.576	82.546	237.943
<b>Totale</b>	<b>4.859.286</b>	<b>3.367.801</b>	<b>1.491.485</b>	<b>584.627</b>	<b>63.576</b>	<b>63.576</b>	<b>583.447</b>	<b>1.492.665</b>

Immobilizzazioni finanziarie

### Movimenti delle immobilizzazioni finanziarie

Nel presente paragrafo della nota integrativa si analizzano i movimenti riguardanti le immobilizzazioni in oggetto.

Descrizione	Costo storico	Prec. Ammort.	Consist. iniziale	Acquisiz.	Alienaz.	Ammort.	Consist. Finale
imprese collegate	179.726	-	179.726	103.521	-	-	283.247
altre imprese	11.002	-	11.002	4.600	-	-	15.602
altri titoli	-	-	-	500	-	-	500

Descrizione	Costo storico	Prec. Ammort.	Consist. iniziale	Acquisiz.	Alienaz.	Ammort.	Consist. Finale
Totale	190.728	-	190.728	108.621	-	-	299.349

## Operazioni di locazione finanziaria

Le società del gruppo alla data di chiusura dell'esercizio non hanno in corso alcun contratto di leasing finanziario.

## Immobilizzazioni finanziarie

### Partecipazioni

Tutte le partecipazioni iscritte in bilancio sono state valutate con il metodo del costo, dove per costo s'intende l'onere sostenuto per l'acquisto, indipendentemente dalle modalità di pagamento, comprensivo degli eventuali oneri accessori (commissioni e spese bancarie, bolli, intermediazione bancaria, ecc.).

### Crediti

La società si è avvalsa della facoltà, prevista dall'art. 12 co. 2 del D.Lgs. 139/2015, di non applicare il criterio del costo ammortizzato ai crediti dell'esercizio precedente che non hanno ancora esaurito i loro effetti in bilancio. Inoltre, la società si è avvalsa della facoltà di non applicare il criterio del costo ammortizzato ai crediti nei casi in cui gli effetti siano irrilevanti. Con l'applicazione del costo ammortizzato il valore di iscrizione iniziale del credito corrisponde al valore nominale (al netto di tutti i premi, gli sconti e gli abbuoni), rettificato per tener conto del fattore temporale (attraverso il processo di attualizzazione al tasso di interesse effettivo) e degli eventuali costi direttamente attribuibili alla transazione che ha generato il credito. In ogni esercizio il valore del credito viene adeguato per tenere conto della ripartizione ("ammortamento") della differenza tra il valore iniziale di iscrizione e il valore a scadenza. Inoltre, i crediti vengono adeguati al presumibile valore di realizzo, tramite lo stanziamento di apposito fondo svalutazione crediti.

### Altri titoli

Le immobilizzazioni finanziarie costituite da altri titoli sono state rilevate in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato conformemente a quanto previsto dall'art. 2426, comma 1, n. 1 del codice civile.

Per i titoli di debito per i quali sia stata verificata l'irrilevanza dell'applicazione del metodo del costo ammortizzato è stata mantenuta l'iscrizione secondo il criterio del costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori. Tale evenienza si è verificata ad esempio in presenza di premi o scarti di sottoscrizione o di negoziazione o di ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza che siano di scarso rilievo.

Si evidenzia che sui titoli non è stato necessario operare svalutazioni ex art. 2426, comma 1, n. 3 del codice civile in quanto, come previsto dal principio contabile OIC 9, non sono stati riscontrati indicatori di potenziali perdite di valore.

## Movimenti delle immobilizzazioni finanziarie

Per una valutazione ed analisi completa sulle movimentazioni delle immobilizzazioni in oggetto si rimanda a quanto riportato dettagliatamente nelle pagine in allegato.

## Immobilizzazioni finanziarie iscritte ad un valore superiore al fair value

Le immobilizzazioni finanziarie presenti in bilancio non sono state iscritte ad un valore superiore al loro "fair value".

## Attivo circolante

### Rimanenze

Nella seguente tabella vengono espone le informazioni relative alle variazioni delle rimanenze.

Descrizione	Consist. iniziale	Increment.	Spost. nella voce	Spost. dalla voce	Decrem.	Consist. finale	Variaz. assoluta	Variaz. %
prodotti finiti e merci	302.756	-	-	-	133.205	169.551	133.205-	44-
<b>Totale</b>	<b>302.756</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>133.205</b>	<b>169.551</b>	<b>133.205-</b>	<b>44-</b>

Le rimanenze hanno subito nel corso dell'esercizio in esame un decremento netto di Euro 133.205 anche in considerazione dell'accantonamento di Euro 7.203 a fondo obsolescenza magazzino. Il gruppo al 31 dicembre 2025 presenta un fondo obsolescenza magazzino pari a complessivi Euro 29.533.

## Crediti iscritti nell'attivo circolante

La società si è avvalsa della facoltà, prevista dall'art. 12 co. 2 del D.Lgs. 139/2015, di non applicare il criterio del costo ammortizzato ai crediti dell'esercizio precedente che non hanno ancora esaurito i loro effetti in bilancio.

## Variazioni dei crediti iscritti nell'attivo circolante

Nella seguente tabella vengono espone le informazioni relative alle variazioni dei crediti iscritti nell'attivo circolante.

Descrizione	Consist. iniziale	Increment.	Spost. nella voce	Spost. dalla voce	Decrem.	Consist. finale	Variaz. assoluta	Variaz. %
verso clienti	7.066.523	5.431.340	-	-	-	12.497.863	5.431.340	77
verso imprese collegate	96.250	193.871	-	-	-	290.121	193.871	201
verso controllanti	-	-	-	-	-	-	-	-
crediti tributari	589.323	-	-	-	117.431	471.892	117.431-	20-
imposte anticipate	255.075	50.552	-	-	-	305.627	50.552	20
verso altri	5.798.130	-	-	-	518.924	5.279.206	518.924-	9-
<b>Totale</b>	<b>13.805.301</b>	<b>5.675.763</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>636.355</b>	<b>18.844.709</b>	<b>5.039.408</b>	<b>37</b>

## Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

### Partecipazioni

Le partecipazioni che non costituiscono immobilizzazioni sono state valutate a costi specifici, tenendo conto, se minore, del valore di realizzo desumibile dall'andamento di mercato.

### Disponibilità liquide

Nella seguente tabella vengono espone le informazioni relative alle variazioni delle disponibilità liquide.

Descrizione	Consist. iniziale	Increment.	Spost. nella voce	Spost. dalla voce	Decrem.	Consist. finale	Variaz. assoluta	Variaz. %
depositi bancari e postali	3.391.590	455.678	-	-	-	3.847.268	455.678	13

Descrizione	Consist. iniziale	Increment.	Spost. nella voce	Spost. dalla voce	Decrem.	Consist. finale	Variaz. assoluta	Variaz. %
danaro e valori in cassa	4.387	-	-	-	1.395	2.992	1.395-	32-
<b>Totale</b>	<b>3.395.977</b>	<b>455.678</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.395</b>	<b>3.850.260</b>	<b>454.283</b>	<b>13</b>

## Ratei e risconti attivi

Nella seguente tabella vengono esposte le informazioni relative alle variazioni dei ratei e risconti attivi.

Descrizione	Consist. iniziale	Increment.	Spost. nella voce	Spost. dalla voce	Decrem.	Consist. finale	Variaz. assoluta	Variaz. %
Ratei e risconti	97.109	38.738	-	-	-	135.847	38.738	40
<b>Totale</b>	<b>97.109</b>	<b>38.738</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>135.847</b>	<b>38.738</b>	<b>40</b>

Nel seguente prospetto è illustrata la composizione delle voci di cui in oggetto, in quanto risultanti iscritte in bilancio.

Descrizione	Dettaglio	Importo esercizio corrente
RATEI E RISCONTI		
	Risconti attivi	135.847
	<b>Totale</b>	<b>135.847</b>

## Oneri finanziari capitalizzati

Tutti gli interessi e gli altri oneri finanziari sono stati interamente spesi nell'esercizio. Ai fini dell'art. 38, comma 1, lettera g) del D.Lgs. 127/1991 si attesta quindi che non sussistono capitalizzazioni di oneri finanziari.

## Stato Patrimoniale Passivo

Di seguito si analizzano nel dettaglio i movimenti delle singole voci di bilancio, secondo il dettato della normativa vigente.

## Patrimonio Netto

### Variazioni nelle voci di patrimonio netto

Con riferimento all'esercizio in chiusura nelle seguenti tabelle vengono esposte:

- le variazioni delle singole voci del patrimonio netto consolidato, includendo anche le quote riferite al patrimonio netto di terzi;
- il prospetto di raccordo tra il patrimonio netto e il risultato dell'esercizio del bilancio d'esercizio della società controllante e il patrimonio netto e il risultato dell'esercizio del bilancio consolidato.

Descrizione	Saldo iniziale dell'esercizio	Giroconto risultato	Dividendi distribuiti	Altri movimenti - Incrementi	Altri movimenti - Decrementi	Risultato d'esercizio	Saldo finale dell'esercizio
Capitale	321.055						321.055
Riserva da soprapprezzo delle azioni	8.813.730						8.813.730
Riserve di rivalutazione	881.135						881.135
Riserva legale	54.056	10.155					64.211
Varie altre riserve				1			1
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi					(12.138)		(12.138)
Utili (perdite) portati a nuovo	2.806.550	1.395.191		1.595			4.203.336
Utile (perdita) dell'esercizio	1.405.346	(1.405.346)				2.203.659	2.203.659
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(292.491)				(723.541)		(1.016.032)
<b>Totale Patrimonio Netto di gruppo</b>	<b>13.989.381</b>			<b>1.596</b>	<b>(735.679)</b>	<b>2.203.659</b>	<b>15.458.957</b>
Capitale e riserve di terzi	2.706.780	48.199		12.000	(66)		2.766.913
Risultato di pertinenza di terzi	48.199	(48.199)				109.478	109.478
<b>Totale Patrimonio Netto di terzi</b>	<b>2.754.979</b>			<b>12.000</b>	<b>(66)</b>	<b>109.478</b>	<b>2.876.391</b>
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>16.744.360</b>			<b>13.596</b>	<b>(735.745)</b>	<b>2.313.137</b>	<b>18.335.348</b>

Descrizione	P.N.-es.corrente	Risultato d'es.- es.corrente	P.N.-es.precedente	Risultato d'es.- es.precedente
<b>P.N. e risultato d'es.come riportati nel bilancio d'es.della società controllante</b>	<b>15.222.988</b>	<b>1.573.140</b>	<b>14.373.391</b>	<b>1.335.881</b>
Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate:				
Eliminazione partecipazioni Controllate	(12.730)	668.638	(681.368)	99.320
Eliminazione ammortamento avviamento Magellan Circle Italy S.r.l.	(273.514)	54.550	(328.064)	54.223
Differenza di consolidamento e relativo ammortamento	509.061	(92.673)	601.734	(79.167)
Aumento capitale di Exyond non sottoscritto da terzi	23.688		23.688	
Altre partite	1.601	4		(4.911)
<b>TOTALE</b>	<b>248.106</b>	<b>630.519</b>	<b>(384.010)</b>	<b>69.465</b>
Variazione riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi				
	(12.138)			
<b>TOTALE</b>	<b>(12.138)</b>			
<b>Patrimonio netto e risultato d'esercizio di pertinenza del gruppo</b>	<b>15.458.956</b>	<b>2.203.659</b>	<b>13.989.381</b>	<b>1.405.346</b>
<b>Patrimonio netto e risultato d'esercizio di pertinenza di terzi</b>	<b>2.876.391</b>	<b>109.478</b>	<b>2.706.780</b>	<b>48.199</b>
<b>Patrimonio netto e risultato d'esercizio come riportati nel Bilancio consolidato</b>	<b>18.335.347</b>	<b>2.313.137</b>	<b>16.696.161</b>	<b>1.453.545</b>

Nella seguente tabella vengono espone le informazioni relative alle variazioni della riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziaria attesi.

	Variazioni nell'esercizio - Decremento per variazione di fair value	Valore di fine esercizio
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	12.138	(12.138)

## Fondi per rischi e oneri

Nella seguente tabella vengono esposte le informazioni relative alle variazioni dei fondi per rischi e oneri.

Descrizione	Consist. iniziale	Increment.	Spost. nella voce	Spost. dalla voce	Decrem.	Consist. finale	Variaz. assoluta	Variaz. %
strumenti finanziari derivati passivi	-	12.138	-	-	-	12.138	12.138	-
altri	5.000	-	-	-	-	5.000	-	-
<b>Totale</b>	<b>5.000</b>	<b>12.138</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17.138</b>	<b>12.138</b>	<b>243</b>

Oltre al fondo rischi per Euro 5.000 nel bilancio 2025 è stato iscritto un "Fondo strumenti finanziari derivati passivi".

Si tratta di strumenti finanziari a copertura dei tassi di interessi su mutui bancari sottoscritti in corso d'anno e il cui effetto è stato rilevato a bilancio e precisamente:

- al passivo: alla voce fondi per strumenti finanziari derivati passivi Euro 12.138
- a patrimonio netto: riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi Euro – 12.138.

## Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Nella seguente tabella vengono esposte le informazioni relative alle variazioni del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato.

Descrizione	Dettaglio	Consist. iniziale	Accanton.	Utilizzi	Consist. finale
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato					
	Fondo TFR	1.528.627	460.702	296.451	1.692.878
	<b>Totale</b>	<b>1.528.627</b>	<b>460.702</b>	<b>296.451</b>	<b>1.692.878</b>

## Variazioni dei debiti

Nella seguente tabella vengono esposte le informazioni relative alle variazioni dei debiti.

Descrizione	Consist. iniziale	Increment.	Spost. nella voce	Spost. dalla voce	Decrem.	Consist. finale	Variaz. assoluta	Variaz. %
debiti verso banche	1.431.539	1.341.576	-	-	-	2.773.115	1.341.576	94

Descrizione	Consist. iniziale	Increment.	Spost. nella voce	Spost. dalla voce	Decrem.	Consist. finale	Variaz. assoluta	Variaz. %
acconti	140.906	345.150	-	-	-	486.056	345.150	245
debiti verso fornitori	2.612.643	2.087.857	-	-	-	4.700.500	2.087.857	80
debiti verso controllanti	-	-	-	-	-	-	-	-
debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-	-	-	-	-	-	-
debiti tributari	524.750	658.004	-	-	-	1.182.754	658.004	125
debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	320.114	237.027	-	-	-	557.141	237.027	74
altri debiti	4.885.578	-	-	-	1.215.562	3.670.016	1.215.562-	25-
<b>Totale</b>	<b>9.915.530</b>	<b>4.669.614</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.215.562</b>	<b>13.369.582</b>	<b>3.454.052</b>	<b>35</b>

## Suddivisione dei debiti per durata residua

Nella seguente tabella viene esposta la ripartizione per durata residua.

Descrizione	Italia	Altri Paesi UE	Resto d'Europa	Resto del Mondo
<b>debiti verso banche</b>	<b>2.773.115</b>	-	-	-
Importo esigibile entro l'es. successivo	1.132.974	-	-	-
Importo esigibile oltre l'es. succ. entro 5 anni	1.640.141	-	-	-
Importo esigibile oltre 5 anni	-	-	-	-
<b>acconti</b>	<b>486.056</b>	-	-	-
Importo esigibile entro l'es. successivo	486.056	-	-	-
Importo esigibile oltre l'es. succ. entro 5 anni	-	-	-	-
Importo esigibile oltre 5 anni	-	-	-	-
<b>debiti verso fornitori</b>	<b>4.700.500</b>	-	-	-
Importo esigibile entro l'es. successivo	4.700.500	-	-	-
Importo esigibile oltre l'es. succ. entro 5 anni	-	-	-	-
Importo esigibile oltre 5 anni	-	-	-	-
<b>debiti tributari</b>	<b>1.182.754</b>	-	-	-
Importo esigibile entro l'es. successivo	1.182.754	-	-	-
Importo esigibile oltre l'es. succ. entro 5 anni	-	-	-	-

Descrizione	Italia	Altri Paesi UE	Resto d'Europa	Resto del Mondo
Importo esigibile oltre 5 anni	-	-	-	-
<b>debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</b>	<b>557.141</b>	-	-	-
Importo esigibile entro l'es. successivo	557.141	-	-	-
Importo esigibile oltre l'es. succ. entro 5 anni	-	-	-	-
Importo esigibile oltre 5 anni	-	-	-	-
<b>altri debiti</b>	<b>3.670.016</b>	-	-	-
Importo esigibile entro l'es. successivo	3.670.016	-	-	-
Importo esigibile oltre l'es. succ. entro 5 anni	-	-	-	-
Importo esigibile oltre 5 anni	-	-	-	-

## Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

Ai sensi e per gli effetti dell'art. 38, comma 1, lettera e) del D.Lgs. 127/1991, si attesta che non esistono debiti sociali assistiti da garanzie.

## Ratei e risconti passivi

Nella seguente tabella vengono espone le informazioni relative alle variazioni dei ratei e risconti passivi.

Descrizione	Consist. iniziale	Increment.	Spost. nella voce	Spost. dalla voce	Decrem.	Consist. finale	Variaz. assoluta	Variaz. %
Ratei e risconti	187.089	225.531	-	-	-	412.620	225.531	121
<b>Totale</b>	<b>187.089</b>	<b>225.531</b>	-	-	-	<b>412.620</b>	<b>225.531</b>	<b>121</b>

## Conto Economico

Il conto economico evidenzia il risultato economico dell'esercizio.

Esso fornisce una rappresentazione delle operazioni di gestione, mediante una sintesi dei componenti positivi e negativi di reddito che hanno contribuito a determinare il risultato economico. I componenti positivi e negativi di

reddito, iscritti in bilancio secondo quanto previsto dall'art. 2425-bis del codice civile, sono distinti secondo l'appartenenza alle varie gestioni: caratteristica, accessoria e finanziaria.

L'attività caratteristica identifica i componenti di reddito generati da operazioni che si manifestano in via continuativa e nel settore rilevante per lo svolgimento della gestione, che identificano e qualificano la parte peculiare e distintiva dell'attività economica svolta dalla società, per la quale la stessa è finalizzata.

L'attività finanziaria è costituita da operazioni che generano proventi e oneri di natura finanziaria.

In via residuale, l'attività accessoria è costituita dalle operazioni che generano componenti di reddito che fanno parte dell'attività ordinaria ma non rientrano nell'attività caratteristica e finanziaria.

## Valore della produzione

---

I ricavi sono iscritti in bilancio per competenza, al netto dei resi, abbuoni, sconti e premi, nonché' delle imposte direttamente connesse agli stessi.

Per quanto concerne la cessione di beni, i relativi ricavi sono iscritti quando si è verificato il passaggio sostanziale e non formale del titolo di proprietà assumendo quale parametro di riferimento, per il passaggio sostanziale, il trasferimento dei rischi e benefici.

I ricavi derivanti dalle prestazioni di servizi sono iscritti quando il servizio è reso, ovvero quando la prestazione è stata effettuata; nel particolare caso delle prestazioni di servizi continuative i relativi ricavi sono iscritti per la quota maturata.

Gli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni sono iscritti in base al costo di produzione che comprende i costi diretti (materiale e mano d'opera diretta, costi di progettazione, forniture esterne, ecc.) e i costi generali di produzione, per la quota ragionevolmente imputabile al cespite per il periodo della sua fabbricazione fino al momento in cui il cespite è pronto per l'uso; con gli stessi criteri sono aggiunti gli eventuali oneri relativi al finanziamento della sua fabbricazione.

I contributi in conto esercizio, rilevati per competenza nell'esercizio in cui è sorto con certezza il diritto alla percezione, sono indicati nell'apposita voce A5 in quanto integrativi dei ricavi della gestione caratteristica e/o a riduzione dei costi ed oneri della gestione caratteristica.

## Costi della produzione

---

I costi ed oneri sono imputati per competenza e secondo natura, al netto dei resi, abbuoni, sconti e premi, nel rispetto del principio di correlazione con i ricavi, ed iscritti nelle rispettive voci secondo quanto previsto dal principio contabile OIC 12. Per quanto riguarda gli acquisti di beni, i relativi costi sono iscritti quando si è verificato il passaggio sostanziale e non formale del titolo di proprietà assumendo quale parametro di riferimento, per il

passaggio sostanziale, il trasferimento dei rischi e benefici. Nel caso di acquisto di servizi, i relativi costi sono iscritti quando il servizio è stato ricevuto, ovvero quando la prestazione si è conclusa, mentre, in presenza di prestazioni di servizi continuative, i relativi costi sono iscritti per la quota maturata.

## Proventi e oneri finanziari

I proventi e gli oneri finanziari sono iscritti per competenza in relazione alla quota maturata nell'esercizio.

## Ripartizione degli interessi e altri oneri finanziari per tipologia di debiti

Nel seguente prospetto si dà evidenza degli interessi e degli altri oneri finanziari di cui all'art. 2425, n. 17 del codice civile, con specifica suddivisione tra quelli relativi a prestiti obbligazionari, ai debiti verso banche ed a altre fattispecie.

Descrizione	Dettaglio	Importo	Relativi a prestiti obbligazionari	Relativi a debiti verso le banche	Altri
altri					
	Interessi passivi e oneri finanziari	88.743	-	78.467	10.276
	<b>Totale</b>	<b>88.743</b>	<b>-</b>	<b>78.467</b>	<b>10.276</b>
		-	-	-	-

## Importo e natura dei singoli elementi di ricavo/costo di entità o incidenza eccezionali

### Ricavo di entità o incidenza eccezionali

Nel corso del presente esercizio non sono stati rilevati ricavi o altri componenti positivi derivanti da eventi di entità o incidenza eccezionali.

### Costi di entità o incidenza eccezionali

Nel corso del presente esercizio non sono stati rilevati costi derivanti da eventi di entità o incidenza eccezionali.

## Altre informazioni

---

Di seguito vengono riportate le altre informazioni richieste dal codice civile.

### Dati sull'occupazione

---

Nel seguente prospetto è indicato il numero medio dei dipendenti, ripartito per categoria e calcolato considerando la media giornaliera.

Dipendenti	2025	2024
Dirigenti	3	2
Quadri	20	13
Impiegati	136	91
<b>Totale</b>	<b>159</b>	<b>106</b>

### Compensi, anticipazioni e crediti concessi ad amministratori e sindaci e impegni assunti per loro conto

---

Nel seguente prospetto sono esposte le informazioni richieste dall'art. 38, comma 1, lettera o) D.Lgs. 127/1991.

Compensi	Importo esercizio corrente
Amministratori:	
Compenso in misura fissa	88.232
Compenso in misura variabile	-
Indennità di fine rapporto	-
Sindaci:	
Compenso	17.500

## Compensi al revisore legale o società di revisione

---

Nel corso dell'esercizio sono stati erogati, alla società di revisione, i seguenti compensi:

- per l'attività di revisione legale dei conti, euro 39.189.

## Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale

---

Non esistono impegni, garanzie o passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale.

## Informazioni sulle operazioni con parti correlate

---

Nel corso dell'esercizio sono state poste in essere operazioni con parti correlate; si tratta di operazioni concluse a condizioni di mercato, pertanto, in base alla normativa vigente, non viene fornita alcuna informazione aggiuntiva.

## Informazioni sugli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

---

Nel corso dell'esercizio non è stato posto in essere alcun accordo non risultante dallo stato patrimoniale.

## Informazioni relative agli strumenti finanziari derivati ex art. 38 c. 1, lettera o-ter) del D.Lgs. 127/91

---

Si attesta che non è stato sottoscritto alcun strumento finanziario derivato.

Genova, 27 marzo 2026

Per il Consiglio di Amministrazione

Luca Abatello, Presidente

