

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI
AMMINISTRAZIONE DI
CIRCLE S.P.A. SULLE PROPOSTE CONCERNENTI LE MATERIE
POSTE ALL'ORDINE DEL GIORNO**



**Assemblea Ordinaria degli azionisti
29 aprile 2026 ore 17.30**

CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA ORDINARIA DEGLI AZIONISTI

I signori azionisti della società Circle S.p.A. (la “**Società**”) sono convocati in assemblea, in seduta ordinaria, per il 29 aprile 2026 alle ore 17.30, in prima convocazione, presso la sede operativa della Società in Genova, Piazza Borgo Pila 40 (Torre A interno 46), per discutere e deliberare sul seguente

ORDINE DEL GIORNO:

Parte ordinaria

- 1) esame ed approvazione del bilancio di esercizio di Circle S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2025; presentazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2025; delibere inerenti e conseguenti;
- 2) destinazione dell'utile di esercizio; delibere inerenti e conseguenti;
- 3) autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie da parte della Società ai sensi degli art. 2357 e ss. del Codice Civile; delibere inerenti e conseguenti;
- 4) nomina del revisore legale dei conti della Società per gli esercizi 2026-2028 e determinazione del relativo compenso.

Milano, 14 aprile 2026

Signori azionisti,

a seguito della delibera adottata il giorno 27 marzo 2026 da parte del Consiglio di Amministrazione di Circle S.p.A. (Circle o Emittente), con avviso pubblicato in data 13 aprile 2026, per estratto, su **Il Sole 24 Ore** e sul sito internet dell'Emittente, è stata convocata l'assemblea degli azionisti dell'Emittente (l'Assemblea), in seduta ordinaria per il giorno 29 aprile 2026, per discutere e deliberare sul seguente:

1. Bilancio di esercizio e consolidato chiusi al 31 dicembre 2025. Approvazione del bilancio di esercizio di "Circle S.p.A." chiuso al 31 dicembre 2025. Esame delle relazioni del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e della Società di Revisione.

Presentazione del bilancio consolidato del Gruppo "Circle" al 31 dicembre 2025.

2. Destinazione del risultato d'esercizio 2025. Deliberazioni inerenti e conseguenti.
3. Autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie da parte della Società ai sensi degli art. 2357 e ss. del Codice Civile; delibere inerenti e conseguenti;
4. Nomina del revisore legale dei conti della Società per gli esercizi 2026-2028 e determinazione del relativo compenso.

Signori azionisti,

con riferimento all'argomento all'ordine del giorno al punto 1, siete stati convocati in Assemblea, per approvare il bilancio di esercizio e per prendere atto del bilancio consolidato di Gruppo "Circle" relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025; con riferimento all'argomento all'ordine del giorno al punto 2 per deliberare in merito alla destinazione del risultato d'esercizio 2025.

Il Bilancio d'esercizio 2025 della Capogruppo Circle S.p.A., redatto secondo principi contabili nazionali, riporta i seguenti risultati:

- una **significativa crescita dei ricavi** (da €5,5 milioni a €7,4 milioni circa)
- un incremento del valore della produzione trainato anche da:
 - capitalizzazione di attività di sviluppo (€1,07 milioni)
 - contributi pubblici e progetti europei (€0,86 milioni)
- un rafforzamento della struttura operativa:

- aumento dei costi per servizi e personale, coerente con la crescita
- una crescita dell'EBIT a **€1,78 milioni** (+16% vs 2024)
- un utile netto pari a **€1,57 milioni** (+18% vs 2024)

Dal punto di vista patrimoniale:

- **Patrimonio Netto:** €15,2 milioni
- rafforzamento delle partecipazioni (oltre €7,3 milioni)
- crescita significativa dei crediti commerciali coerente con l'espansione del business.

CIRCLE Group ha registrato un **Valore della Produzione pari a €25,1 milioni**, con un incremento del **72%** rispetto ad €14,6 milioni al 31 dicembre 2024.

I ricavi derivanti dai prodotti software proprietari, proposti anche in modalità SaaS (Software as a Service) su piattaforma cloud, sono stati pari a **€7,5 milioni**, in forte crescita (+131%) rispetto ad €3,3 milioni al 2024.

I Servizi Federativi Milos® sono pari a **€2,3 milioni** e registrano una crescita del **156%** rispetto al 2024 (€0,9 milioni).

L'**EBITDA** è pari a **€6,1 milioni** (€3,0 milioni al 31/12/2024), con un **EBITDA Margin del 24%**, in miglioramento rispetto al 21% del 2024.

L'**EBIT** è pari a **€2,9 milioni** (€1,7 milioni al 31/12/2024), in crescita del **71%**.

L'**Utile Netto** si attesta a **€2,3 milioni** (€1,5 milioni al 31/12/2024), in crescita del **59%**.

L'**Indebitamento finanziario netto inclusivo dei crediti verso l'Unione Europea** (cash positive) è pari a **€4,9 milioni** (cash positive per €4,6 milioni al 31/12/2024). *(Per una migliore rappresentazione, alla luce della apertura di finanziamenti a M/L, viene qui indicato nella voce debiti bancari correnti solo quelli con durata inferiore ai 12 mesi (sia per l'anno 2025 sia riclassificando l'anno 2024)).*

L'**Indebitamento finanziario netto (cash positive)** è pari a **€2,6 milioni** (cash positive per €2,2 milioni al 31/12/2024).

Il **Patrimonio Netto** è pari a **€18,3 milioni** (€16,7 milioni al 31/12/2024), in ulteriore crescita per effetto del rafforzamento della redditività e del contributo dell'utile d'esercizio.

In questo quadro il **backlog pluriennale del Gruppo** (elaborato sulla base di dati gestionali e con visibilità fino al 2027) alla data del 31/12/2025 si è attestato a **€34,1**

milioni rispetto a €28,5 milioni al 31/12/2024, confermando la significativa crescita e la solidità della pipeline commerciale.

Per tutte le informazioni e i commenti di dettaglio si rinvia alla relazione sulla gestione, messa a disposizione del pubblico, insieme con il bilancio di esercizio, il bilancio consolidato, la relazione dei Sindaci e della Società di Revisione, presso la sede legale, nonché sul sito internet della Società, nei termini previsti dalla vigente normativa.

Alla luce di quanto sopra esposto, in relazione al presente argomento all'ordine del giorno, il Consiglio di Amministrazione sottopone pertanto alla Vostra approvazione la seguente:

Proposta di deliberazione – Punto 1

L'Assemblea ordinaria di Circle S.p.A. esaminata la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione, il progetto di bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025, e preso atto delle relazioni del Collegio Sindacale e del soggetto incaricato alla revisione legale

delibera

- di approvare il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025 composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico, Rendiconto Finanziario e Nota Integrativa, nel suo complesso ed in ogni singola posta, nonché corredato della relazione degli amministratori sulla gestione, che evidenzia un utile di esercizio di € 1.573.140;
- di prendere atto del bilancio consolidato di Gruppo "Circle" al 31/12/2025 e della relativa documentazione accessoria.

Proposta di deliberazione – Punto 2

L'Assemblea ordinaria di Circle S.p.A., esaminata la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione ed il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025, il quale riporta un utile di esercizio di €1.573.140 propone di destinare l'utile di €1.573.140 (un milione cinquecentosettantatrecentoquaranta euro) a utili riportati a nuovo, e

delibera

di destinare l'utile di €1.573.140 (un milione cinquecentosettantatrecentoquaranta euro) a utili riportati a nuovo.

Proposta di deliberazione – Punto 3

L'Assemblea ordinaria di Circle S.p.A., esaminata la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione all'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie da parte della Società ai sensi degli art. 2357 e ss. del Codice Civile; delibere inerenti e conseguenti.

delibera

Si rimanda alla relazione del Consiglio di Amministrazione dedicata all'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie da parte della Società ai sensi degli art. 2357 e ss. del Codice Civile.

Proposta di deliberazione – Punto 4

Nomina del revisore legale dei conti della Società per gli esercizi 2026-2028 e determinazione del relativo compenso. L'Assemblea ordinaria di Circle S.p.A., preso atto della proposta motivata del Collegio Sindacale, considerata l'attività svolta dalla società di revisione nel corso del precedente incarico, valutata la sussistenza dei requisiti di indipendenza e professionalità previsti dalla normativa vigente

delibera

- di conferire l'incarico di revisione legale dei conti della Società per gli esercizi **2026, 2027 e 2028** alla società di revisione **Crowe Bompani S.p.A.** già incaricata per il precedente periodo;
- di determinare il compenso spettante alla società di revisione per l'intera durata dell'incarico in complessivi Euro **52.500**, oltre IVA e contributi di legge, secondo quanto indicato nella proposta del Collegio Sindacale;
- di conferire al Consiglio di Amministrazione, e per esso al Presidente e all'Amministratore Delegato, ogni più ampio potere per dare esecuzione alla presente deliberazione.

Milano, 14 aprile 2026
Amministrazione

Il Presidente del Consiglio di

Luca Abatello

