



Consiglio di Amministrazione
del 3 aprile 2025

Bilancio
al 31 dicembre
2024



01 Informazioni generali	8
La società	9
I settori di riferimento	9
Definizione dei principali indicatori di performance	12
02 Relazione sulla gestione	14
Il mercato di riferimento	15
Scenario del mercato di riferimento	16
L'andamento mondiale dell'economia e dell'area Euro	16
Lo scenario in Italia e le opportunità del PNRR	18
Il mercato digitale mondiale	19
Il Global Digital Market	19
L'andamento del mercato digitale italiano	20
Il mercato dell'AI	21
Il mercato mondiale	21
Il mercato italiano	26
IA nella Pubblica Amministrazione	28
Un focus sul mercato brasiliano	29
Fatti rilevanti della gestione e principali risultati del Gruppo Almaxwave	32
Operazioni societarie	35
Principali indicatori del Gruppo Almaxwave reported	36
EBITDA Adjusted ed EBIT Adjusted	37
Situazione Patrimoniale Finanziaria riclassificata del Gruppo Almaxwave S.p.A.	38
Situazione Patrimoniale-Finanziaria del Gruppo Almaxwave	39
Conto Economico del Gruppo Almaxwave	40
Rendiconto Finanziario del Gruppo Almaxwave	41
Attività di ricerca e sviluppo	42
Almaxwave S.p.A.	43
AIWave: evoluzione della nuova piattaforma AI e convergenza PaaS e on-prem	43
Large Language Models, AI Generativa e applicazioni di Vertical AI	43
Velvet: Modello Italiano di AI multilingua, multimodale e open-source	44
Tecnologie Vocali	44
Collaborazioni scientifiche e progetti di ricerca per portare sul mercato lo "state of the art"	45
The Data Appeal Company S.p.A. e Mabrian	46
OBDA Systems S.r.l.	47
Sistemi Territoriali (SisTer)	48
Almaxwave do Brasil Informatica Ltda	49

Risorse umane e relazioni industriali	50
Risorse umane e relazioni industriali.....	51
Gruppo Almaxwave.....	51
Organici Almaxwave S.p.A.....	54
Società controllata OBDA Systems S.r.l.....	55
Società controllata Sistemi Territoriali S.r.l.....	56
Società controllata The Data Appeal Company S.p.A.....	57
Società Controllata Almaxwave Do Brasil Informatica LTDA.....	58
Società Controllata Mabrian Technologies S.L.	59
Formazione	60
Principali rischi ed incertezze	61
Principali rischi e incertezze	62
Approccio alla Sostenibilità	63
Almaxwave e la Sostenibilità	64
Identità e aree di business	64
La trasformazione digitale: l'intelligenza artificiale e la creazione del valore	65
Vision e Strategia di Sostenibilità	67
Il modello di business integrato di Almaxwave	67
Il modello di sostenibilità	68
I temi di Sostenibilità	69
Il cantiere CSRD e il Piano di Sostenibilità	70
Governance.....	73
Creazione del valore condiviso.....	73
Il modello di Corporate Governance	73
La responsabilità nel business e i valori di Almaxwave.....	74
Il sistema normativo e di gestione	75
Continuità del business e cybersecurity	75
Tutela della proprietà intellettuale.....	75
Persone.....	76
Il valore delle nostre persone	76
La strategia per le persone di Almaxwave.....	76
Salute e sicurezza sul lavoro, formazione e attrazione dei migliori talenti	77
La promozione della diversità ed inclusione	78
Ambiente	78
L'impegno di Almaxwave per l'ambiente	78
Il ruolo di Almaxwave nella lotta al cambiamento climatico.....	79
Transizione digitale responsabile.....	79

Le soluzioni di intelligenza artificiale per lo sviluppo sostenibile.....	79
Innovazione ricerca e sviluppo.....	81
La soddisfazione del cliente e la tutela della privacy.....	82
Una catena di fornitura responsabile.....	82
Evoluzione prevedibile della gestione.....	84
Evoluzione prevedibile della gestione.....	85
Altre informazioni.....	86
ALTRE INORMAZIONI.....	87
Strumenti finanziari e derivati.....	87
Azioni proprie.....	87
Informativa sui rapporti del Gruppo Almaxwave con imprese collegate, imprese estere e sottoposte al controllo della controllante.....	87
Corporate Governance: Modello organizzativo: D. LGS. 231/2001.....	87
Qualità.....	87
Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio.....	88
03 Nota integrativa.....	89
Prospetti di Bilancio consolidato del Gruppo Almaxwave al 31 dicembre 2024.....	90
Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata.....	90
Conto Economico Complessivo Consolidato.....	91
Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto Consolidato - nota 16.....	92
Rendiconto Finanziario Consolidato.....	93
Note illustrative al Bilancio consolidato del Gruppo Almaxwave.....	94
Note illustrative al bilancio consolidato.....	94
1. Informazioni generali.....	94
1.1 Il panorama macroeconomico e geopolitico.....	94
2. Principali principi contabili applicati.....	94
2.1 Continuità aziendale.....	96
2.2 Perimetro e principi di consolidamento.....	97
3. Principali principi contabili.....	100
3.1 Principi contabili e Criteri di valutazione.....	100
3.2 Nuovi principi contabili, interpretazioni ed aggiornamenti adottati dal Gruppo.....	106
3.3 Principi emanati ma non ancora in vigore.....	107
4. Uso di stime e assunzioni del management.....	108
4.2 Segmenti operativi.....	111
4.3 Aggregazioni aziendali e operazioni di riorganizzazione rilevanti del periodo.....	111

Note illustrative al Bilancio consolidato del Gruppo Almawave - Attivo	112
Attività non correnti	112
5 Attività immateriali	112
6 Attività materiali	113
7 Partecipazioni	114
8 Attività finanziarie non correnti	114
9 Attività per imposte anticipate	114
10 Altre attività non correnti	115
Attività correnti	115
11 Attività contrattuali	115
12 Crediti commerciali	115
13 Attività finanziarie correnti	116
14 Altre attività correnti	116
15 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	117
Note illustrative al Bilancio consolidato del Gruppo Almawave. - Passivo	118
16 Patrimonio netto	118
Passività non correnti	119
17 Fondi per benefici ai dipendenti	119
18 Passività finanziarie non correnti	120
19 Altre passività non correnti	121
Passività correnti	121
20 Debiti commerciali	121
21 Passività finanziarie correnti	122
22 Passività per imposte correnti	122
23 Altre passività correnti	123
Conto economico	123
24 Ricavi	123
25 Altri ricavi e proventi	124
Costi operativi	124
26 Acquisti di materie e servizi	124
27 Costi del personale	125
28 Ammortamenti, svalutazioni e proventi/(oneri) non ricorrenti e Plusvalenze/(Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	126
29 Altri costi operativi	126
30 Proventi (oneri) finanziari	127
31 Imposte sul reddito	127
Garanzie, impegni, rischi ed altre informazioni	128
32 Garanzie, impegni, rischi ed altre informazioni	128
33 Rischi ed altre informazioni	128
34 Contenzioso	129

35	Rapporti con parti correlate.....	129
36	Informazioni sulle valutazioni al fair value.....	131
37	Eventi successivi alla chiusura del periodo.....	131
04 Allegati		133
Allegati al Bilancio consolidato del Gruppo Almaxwave.....		135
Prospetto della Posizione Finanziaria Netta.....		135
Relazione del Collegio Sindacale.....		136
Relazione della Società di Revisione.....		139

01

Informazioni generali

Bilancio
al 31 dicembre

2024



La società

Almawave S.p.A. è una società italiana, quotata sul mercato Euronext Growth Milan (AIW.MI), attiva in ambito Data & Artificial Intelligence. Il Gruppo dispone di tecnologie proprietarie, soluzioni e servizi che concretizzano il potenziale dell'AI e dei dati nell'evoluzione digitale di aziende e pubbliche amministrazioni. Almawave promuove la spinta all'innovazione, in grado di abilitare una trasformazione digitale guidata da tecnologie di intelligenza artificiale "made in Italy", basate su Machine Learning, Deep Learning, Natural Language Processing, attraverso soluzioni tecnologiche versatili, multifunzionali e multisettoriali, applicate alla vita di tutti i giorni.

La mission di Almawave ha l'obiettivo di combinare tecnologia proprietaria all'avanguardia e servizi avanzati per accelerare la trasformazione digitale, trasformandone le potenzialità in risultati di business misurabili.

Considerato che la società redige il bilancio consolidato, gli Amministratori - secondo quanto definito e consentito dallo Statuto Sociale ed in linea con quanto previsto dall'art. 2364 del c.c. - si sono avvalsi del maggior termine per la predisposizione del presente Bilancio.

I settori di riferimento

Il Gruppo Almawave opera nel settore tecnologico dell'Intelligenza Artificiale applicata al Linguaggio Naturale (Natural Language Processing) abbracciando ambiti e applicazioni sempre più specializzati ed innovativi come il Machine Learning, le Conversational Platform, l'Automatic Speech Recognition, il Machine Translation e l'Ontology Based Data Management. L'obiettivo è quello di automatizzare l'interazione uomo-macchina e creare soluzioni integrate, multimodali e omnicanale che consentano una interpretazione di dati ed informazioni sempre più efficace.

L'intelligenza artificiale comprende soluzioni che sono in grado di simulare metodi di ragionamento e apprendimento umani per la risoluzione di problemi complessi, attraverso l'adozione di algoritmi predittivi e meccanismi di apprendimento automatico che sfruttano i big data. Queste tecnologie abilitano una nuova forma di automazione, ovvero soluzioni estremamente sofisticate in grado di analizzare archivi di dati non strutturati di grandi dimensioni.

Almawave sfrutta le potenzialità dei dati e delle proprie tecnologie per rivoluzionare i processi di business in ottica di Digital Transformation. In particolare, attraverso l'Intelligenza Artificiale, il Gruppo è in grado di:

- Automatizzare i processi di business con l'utilizzo di informazioni estratte dal linguaggio naturale, scritto e parlato;
- Creare nuovi modelli di interazione uomo-macchina per semplificare l'esperienza utente;
- Abilitare un nuovo modello di governance dei dati, scoprire fenomeni e nuove correlazioni, sfruttare appieno il patrimonio informativo aziendale.

Il Gruppo attraverso le sue controllate è in grado di offrire inoltre soluzioni di decision support system, geo spatial analytics e competenze Big Data nei settori Utilities (Smart Water Management System e Smart Gas Management System e StatKit) e Government e soluzioni di vertical AI analytics, nel settore turismo, fintech e location intelligence.

Organi Sociali

Consiglio di Amministrazione

(per gli esercizi 2024 - 2026)

*Assemblea ordinaria degli Azionisti
del 16 aprile 2024*

Presidente

Marco Tripi

Amministratore delegato

Valeria Sandei

Vicepresidente

Antonio Amati

Consiglieri in carica

Paolo Ciccarelli*

Christian De Felice

Smeraldo Fiorentini

Luisa Torchia*

Marina Brogi*

Raniero Romagnoli

Collegio Sindacale

(Esercizi 2024 - 2026)

*Assemblea ordinaria degli Azionisti
del 16 aprile 2024*

Presidente

Francesco Martinelli

Sindaci Effettivi

Roberto Fracassi

Giacomo Rilletti

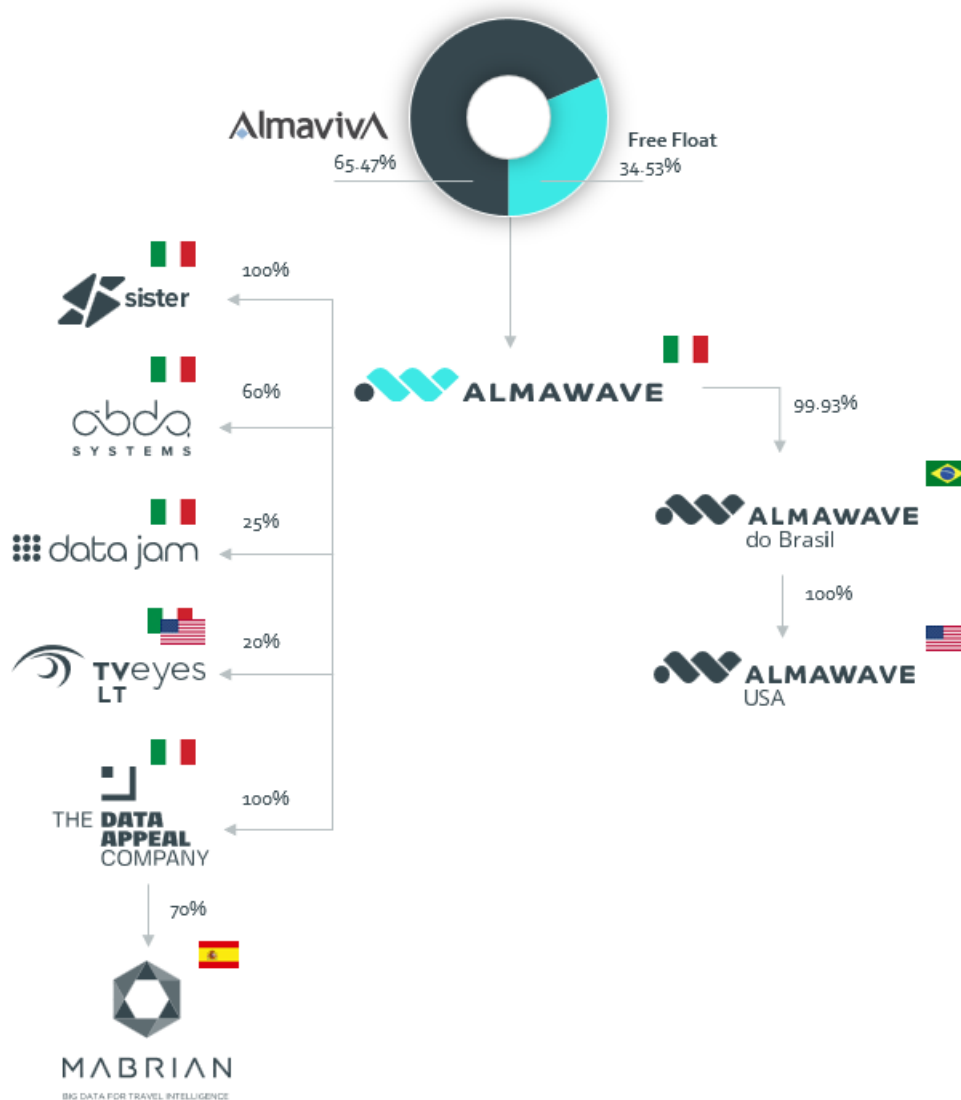
Sindaci Supplenti

Francesco Deganello

Ermanno Zigiotti

* Amministratore Indipendente

Assetto societario al 31 dicembre 2024



Definizione dei principali indicatori di performance

Il bilancio del Gruppo Almaxwave al 31.12.2024 è costituito: dalla Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal Conto economico complessivo consolidato, dal Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto consolidato, dal Rendiconto finanziario consolidato e dalle Note illustrative al bilancio consolidato e, in conformità alle norme vigenti, è corredato dalla presente Relazione sulla gestione predisposta ai sensi dell'art. 2428 del c.c., nonché delle modifiche introdotte dal D. Lgs. n. 32/2007.

A tale riguardo si evidenzia che i prospetti seguenti contengono taluni indicatori di performance alternativi rispetto a quelli direttamente desumibili dagli schemi del Bilancio che il management ritiene utili al fine del monitoraggio dell'andamento della società e rappresentativi dei risultati economici e finanziari prodotti dal business.

In merito a tali indicatori, il 3 dicembre 2015, CONSOB ha emesso la Comunicazione n. 92543/15 che rende applicabili gli Orientamenti emanati il 5 ottobre 2015 dall'European Securities and Markets Authority (ESMA) circa la loro presentazione nelle informazioni regolamentate diffuse o nei prospetti pubblicati a partire dal 3 luglio 2016. Questi Orientamenti, che aggiornano la precedente Raccomandazione del CESR - Committee of European Securities Regulators (CESR/05-178b) sono volti a promuovere l'utilità e la trasparenza degli indicatori alternativi di performance inclusi nelle informazioni regolamentate o nei prospetti rientranti nell'ambito d'applicazione della Direttiva 2003/71/CE, al fine di migliorarne la comparabilità, l'affidabilità e la comprensibilità.

Nel seguito sono forniti, in linea con le comunicazioni sopra citate, i criteri utilizzati per la costruzione di tali indicatori:

EBIT: coincide con la voce 'Risultato operativo' del conto economico e rappresenta la somma algebrica del totale ricavi e proventi operativi e del totale dei costi operativi.

Ebitda: determinato come segue:

Utile (perdita) prima delle imposte derivante dalle attività di funzionamento

+	Oneri finanziari
-	Proventi finanziari
+/ -	Utile (Perdite) su cambi
+/ -	Quota dei risultati delle partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto valutate con il metodo del patrimonio netto
+/ -	Proventi/(oneri) da partecipazione

EBIT - (Risultato operativo)

+/ -	(Ripristini di valore) /Svalutazioni di attività non correnti e altri proventi/(oneri) non ricorrenti
+/ -	(Plusvalenze)/Minusvalenze da realizzo di attività non correnti
+	Ammortamenti

EBITDA - Risultato operativo ante ammortamenti, plusvalenze/ (minusvalenze) e ripristini di valore/(svalutazioni) di attività non correnti

Capitale Immobilizzato: determinato quale somma algebrica delle "Attività materiali", della "Altre Attività Immateriali, dell'Avviamento" e delle "Partecipazioni".

Capitale Circolante Netto: definito quale differenza tra "Attività a breve termine" che si compongono dei saldi relativi alle voci "Rimanenze", "Attività contrattuali", "Crediti commerciali" ed "Attività destinate alla vendita", e "Passività a breve termine" composte dai saldi relativi alle voci "Debiti commerciali", "Passività per imposte correnti", "Altre passività correnti", "Passività destinate alla vendita" e dalla quota corrente della voce "Fondi per rischi ed oneri".

Capitale Investito Netto: determinato quale somma algebrica del "Capitale Immobilizzato" e del "Capitale Circolante Netto", delle "Altre attività non correnti" e delle "Altre passività non correnti" nonché del "Trattamento di fine rapporto".

Disponibilità/Indebitamento finanziario: rappresenta un indicatore della struttura finanziaria ed è determinato dalle "Passività finanziarie non correnti", dalle "Passività finanziarie correnti" al netto delle "Attività finanziarie correnti" e delle "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti". L'indebitamento finanziario netto della società Almaxwave è determinato conformemente a quanto previsto dai paragrafi 175 e ss. dell'orientamento ESMA32-382-1138 del 4 marzo 2021 così come indicato dalla Consob nel richiamo di attenzione numero 5/2021 del 29 aprile 2021 per la definizione dell'indebitamento finanziario netto.

ROE (Return on equity): si intende il rapporto fra utile netto e patrimonio netto e fornisce una misura globale e sintetica dell'economicità della gestione aziendale complessiva esprimendo il rendimento netto ottenibile dal capitale proprio investito.

ROI (Return on investment): si intende il rapporto fra EBIT (reddito operativo netto) e capitale investito netto e misura la redditività e l'efficienza della gestione operativa a prescindere dalle modalità di finanziamento.

Ulteriori indicatori di performance industriale

EBITDA ADJUSTED ed EBIT ADJUSTED: Il bilancio del Gruppo riporta ulteriori indicatori di performance funzionali a valutare i risultati economici industriali al netto delle componenti di costo non ricorrenti.

02

Relazione sulla gestione

Bilancio
al 31 dicembre

2024



Il mercato di riferimento

Bilancio
al 31 dicembre

2024



Scenario del mercato di riferimento

L'andamento mondiale dell'economia e dell'area Euro

Nonostante i molteplici shock degli ultimi anni, nel **2024** l'economia globale ha evidenziato, secondo i risultati presentati dal Fondo Monetario Internazionale¹, segni di stabilità e resilienza, con un tasso di crescita **del PIL globale del 3,2%**, leggermente inferiore a quello dell'anno precedente (3,3%) ma ben al di sotto del tasso medio del ventennio pre-pandemico (3,7%).

Il dato complessivo, ad ogni modo, nasconde una notevole **variabilità** nei diversi contesti. Anche tra le economie avanzate, dati e previsioni vanno in direzioni diverse: se gli Stati Uniti continuano a presentare una domanda robusta, nei Paesi europei la crescita potenziale è frenata da fattori strutturali come l'invecchiamento della popolazione e la debole produttività.

L'economia mondiale mostra una crescita moderata ma disomogenea. Inflazione in calo e allentamento monetario migliorano le aspettative, ma geopolitica e protezionismo pongono rischi. Per l'Italia resta importante il ruolo del PNRR

A fine 2024, il FMI ha dichiarato che “la battaglia globale contro l'**inflazione** è stata in gran parte vinta”²: dopo aver raggiunto il picco del 9,4% nel terzo trimestre del 2022, ora si prevede che l'inflazione mondiale scenderà al 3,5% al termine del 2025. Anche in questo caso, però, il panorama generale comprende situazioni diverse: il rallentamento dell'inflazione sarà più celere nelle economie avanzate rispetto a quelle emergenti e in via di sviluppo, grazie alla riduzione dei prezzi dei beni di base e dell'energia; nei prezzi dei servizi, tuttavia, l'inflazione continua a rimanere sopra la media pre-COVID-19 anche in USA ed Europa.

In linea generale, in un mondo in cui emergenze climatiche, sanitarie e geopolitiche provocano ampie e repentine interruzioni nell'offerta, aumentando i prezzi e al tempo stesso riducendo la produzione, diventa sempre più difficile per la politica monetaria mantenere la stabilità dei prezzi. Pur premesso ciò, le principali banche centrali delle economie avanzate hanno cominciato da metà anno un percorso di **allentamento monetario**. Tempistica e ampiezza delle ulteriori riduzioni del costo del denaro saranno comunque guidate dall'evoluzione degli indicatori economici: il rischio di nuove pressioni inflazionistiche, ad esempio, ha indotto la Federal Reserve a diluire il ritmo dei tagli nei tassi di interesse di riferimento dopo la fine del 2024.

Nei mercati del lavoro, a livello complessivo si è assistito ad un allentamento delle pressioni, con una diminuzione delle offerte di lavoro e segnali di moderazione nella crescita dei salari nominali. Tuttavia, la fiducia dei consumatori ha mostrato segni di miglioramento, specialmente in Europa e nelle economie emergenti.

Per l'immediato futuro, il FMI prevede che la crescita globale resti stabile, anche se poco brillante, con stime pari al 3,3% sia nel 2025 che nel 2026. Tali previsioni assumono che, pur permanendo le incertezze di natura geopolitica e presentandosi nuovi rischi legati a pressioni protezionistiche, la domanda mondiale possa stabilizzarsi e il commercio internazionale persino rafforzarsi leggermente, trainato dalle economie emergenti.

Nel breve termine, i rischi maggiori sembrano però legati a **potenziali cambiamenti politici** attualmente oggetto di dibattito pubblico. Tali rischi potrebbero rafforzare le divergenze tra i Paesi: negli Stati Uniti sono orientati al rialzo, mentre i rischi al ribasso prevalgono nella maggior parte delle altre economie. Un'intensificazione delle politiche protezionistiche potrebbe esacerbare tensioni commerciali, distorcere gli scambi, ridurre gli investimenti e interrompere nuovamente le catene di approvvigionamento. La crescita potrebbe risentirne sia nel breve che nel medio termine,

¹ International Monetary Fund, [World Economic Outlook Update, Jan. 2025 - Global Growth: Divergent and Uncertain](#), gennaio 2025

² International Monetary Fund, [World Economic Outlook, Oct. 2024 - Policy Pivot, Rising Threats](#), ottobre 2024

in misura e con tempistiche diverse tra le economie, ma in ultima analisi anche contro gli stessi Paesi che hanno dato avvio a tali politiche.

Di seguito un prospetto delle stime di crescita percentuale del PIL reale nelle economie mondiali:

Area geografica	2023	2024 (stime)	2025 (previsioni)	2026 (previsioni)
USA	2,9	2,8	2,7	2,1
Area Euro	0,4	0,8	1,0	1,4
Germania	-0,3	-0,2	0,3	1,1
Francia	1,1	1,1	0,8	1,1
Italia*	0,7	0,6	0,7	0,9
Spagna	2,7	3,1	2,3	1,8
Regno Unito	0,3	0,9	1,6	1,5
Brasile	3,2	3,7	2,2	2,2
Russia	3,6	3,8	1,4	1,2
Cina	5,2	4,8	4,6	4,5
Giappone	1,5	-0,2	1,1	0,8
India	8,2	6,5	6,5	6,5
Crescita mondiale	3,3	3,2	3,3	3,3

Fonte: Fondo Monetario Internazionale, *World Economic Outlook Update* (gen. 2025)

* Proiezioni per l'Italia a +0,5% (2024) e +0,8% (2025) per Istat e per Banca d'Italia, che per il 2026 prevede +1,1%.

Più in dettaglio, lo slancio negli **Stati Uniti** è rimasto robusto anche nel 2024, con l'economia in espansione ad un tasso del 2,8% nel 2024 ed un livello appena più basso (2,7%) previsto per il 2025. Il calo dell'inflazione e i forti incrementi salariali hanno sostenuto elevati consumi privati; inoltre, l'aumento sostanziale delle spese in R&D e software nel periodo post-pandemia dovrebbe fornire una spinta più sostenibile alla produttività del lavoro anche nel prossimo futuro. Resta, anche per gli stessi USA, l'incertezza derivante dalle politiche sul commercio, che nel breve periodo può interferire con la pianificazione dei produttori.

Per le **economie emergenti e in via di sviluppo** è prevista, sia nel 2024 che nel 2025, una crescita del 4,2%, sostenuta da una maggiore dinamicità dell'Asia. In **Cina**, in particolare, nonostante la persistente debolezza del settore immobiliare, si prevede che la crescita riesca comunque ad attestarsi al 4,8% nel 2024, in gran parte grazie a esportazioni nette migliori del previsto, e a una moderata ripresa negli investimenti fissi. Per quanto riguarda il 2025, qualunque sia la portata dello shock che potrebbe derivare dai dazi statunitensi, le autorità cinesi dispongono comunque di strumenti fiscali e monetari per stimolare ulteriormente l'economia: l'FMI stima una crescita al 4,6%.

Anche in **Medio Oriente e Asia centrale** la crescita dovrebbe riprendersi, in quanto si presume che venga meno l'effetto sulla regione di interruzioni temporanee della produzione e del trasporto marittimo di petrolio. In **Brasile**, la crescita è prevista al 3,7% nel 2024, grazie al contributo di consumi privati, investimenti e trasferimenti governativi, e di interruzioni minori del previsto dovute alle inondazioni; tuttavia, con la politica monetaria ancora restrittiva e il previsto raffreddamento del mercato del lavoro, la crescita dovrebbe moderarsi nel 2025 (+2,2%).

Nella **zona euro**, la crescita sembra aver toccato il punto più basso nel 2023, ma continua ad essere modesta, con un dato stimato a +0,8% per il 2024; pur mostrando segnali di recupero, infatti, le esportazioni manifatturiere restano complessivamente deboli, anche se i consumi hanno registrato una risalita in linea con la ripresa dei redditi reali. Per il 2025, si prevede un ulteriore aumento fino all'1%, per via di una domanda interna più forte, mentre il graduale allentamento della politica monetaria dovrebbe sostenere gli investimenti. Le persistenti difficoltà del settore manifatturiero pesano però sulla crescita di Paesi come la **Germania** (-0,2% nel 2024, +0,3% nel 2025) e l'Italia, evidenziando le criticità descritte nel rapporto Draghi³, a cui aggiungere, di nuovo, il possibile impatto dei nuovi dazi negli USA. Tra i principali paesi, la **Spagna** crescerebbe nel 2024 del 3,1% (+2,3% nel 2025), la Francia dell'1,1% (+0,8% nel 2025).

Lo scenario in Italia e le opportunità del PNRR

Per il **PIL italiano**, il Fondo Monetario Internazionale nelle sue ultime stime prevede una crescita del **+0,6% per il 2024 e del +0,7% nel 2025** (rispettivamente +0,5% e +0,8% secondo ISTAT⁴ e Banca d'Italia⁵). Nel 2024, a trainare la crescita è la domanda estera netta mentre quella interna vede, da una parte, un incremento nella spesa per consumi delle famiglie, dall'altra una contrazione degli investimenti legata soprattutto al calo di quelli in mezzi di trasporto.

Dal lato dell'offerta, l'ISTAT ricorda le difficoltà nell'industria, mentre **tengono i servizi**, specialmente nei settori del commercio, alloggio, ristorazione e attività finanziarie e assicurative. Il calo della produzione industriale, legato alla debolezza dell'economia tedesca e alla crisi di alcuni comparti (automotive su tutti), incide negativamente su **importazioni** e **investimenti fissi lordi**, che scendono al +0,4% nel 2024, dal +8,7% del 2023, anche per il venir meno degli incentivi fiscali all'edilizia.

La vivace dinamica dell'**occupazione** osservata nel corso del 2024 risulterebbe notevolmente superiore (+1,2%) a quella del PIL; tali differenti dinamiche si riallineerebbero nel 2025 (+0,8% per PIL e unità di lavoro). Per il **2025** la crescita del prodotto interno lordo (+0,8%) sarebbe sostenuta quasi interamente dal contributo della domanda interna, a fronte di un contributo nullo della domanda estera netta e delle scorte. Circa le vendite all'estero, e le relative ripercussioni in termini di fiducia di famiglie e imprese, elevata è l'incertezza, connessa alle perduranti tensioni geopolitiche e alle possibilità di un orientamento maggiormente protezionistico nelle politiche commerciali. Nullo sarebbe anche, per l'ISTAT, l'incremento negli investimenti fissi lordi.

Questa dinamica potrebbe essere parzialmente mitigata dalla realizzazione degli investimenti previsti dal **PNRR**. A fine 2024, l'Italia ha ricevuto dalla Commissione Europea il pagamento della sesta rata, pertanto, il totale dei fondi già ottenuti ha raggiunto 122,2 miliardi di euro sui 194,4 miliardi complessivi previsti. Secondo la Quinta Relazione al Parlamento sullo stato di avanzamento del PNRR⁶, al 30 giugno 2024 risultano attivati interventi per 164,8 miliardi di euro (l'85% della dotazione complessiva): per essi, cioè, sono stati completati tutti i passaggi preliminari necessari, come la pianificazione, l'approvazione e la disponibilità dei fondi, ed è stata avviata la fase di esecuzione; sono state invece effettivamente sostenute spese per 51,4 miliardi di euro (26% della dotazione complessiva). L'effettivo assorbimento dei fondi resta un elemento cruciale: al verificarsi di tale condizione, infatti, nonostante una revisione rispetto alle previsioni iniziali, a quattro anni dal lancio di Next Generation EU, la BCE⁷ stima per l'Italia un beneficio complessivo per il PIL quantificabile in **+1,4% nell'arco temporale compreso tra l'inizio del piano e il 2026** secondo lo

³ Commissione Europea, [The Draghi report on EU competitiveness](#), 9 settembre 2024

⁴ ISTAT, [Le prospettive per l'economia italiana nel 2024-2025](#), 5 dicembre 2024

⁵ Banca d'Italia, [Proiezioni macroeconomiche per l'economia italiana](#), 13 dicembre 2024

⁶ Ministro per gli Affari Europei, le Politiche di Coesione e il Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza, [Quinta Relazione al Parlamento sul PNRR – Nota sintetica](#), agosto 2024

⁷ Banca Centrale Europea, [Four years into the Next Generation EU programme: an updated preliminary evaluation of its economic impact, in "ECB Economic Bulletin" Issue 8/2024](#), 9 gennaio 2025

scenario medio di produttività della spesa sostenuta, un dato accresciuto al +1,9% nello scenario più ottimistico e ridotto al +0.9% in quello più pessimistico.

Il mercato digitale mondiale

Secondo le più recenti previsioni degli analisti, nel 2025 la spesa IT a livello mondiale dovrebbe raggiungere il valore di **5,61 mila miliardi di dollari**, con un **incremento del 9,8% rispetto al 2024**, crescita quindi vicina ad un'impronta double digit⁸.

Nella previsione di Gartner, nel 2025 le vendite di **sistemi per data center** (on-premise e cloud) cresceranno del 23,2% sul 2024, mentre per i **dispositivi** l'incremento sarà pari al 10,4% (versus il 6% del 2024), per il **software** al 14,2% (versus 12%), per i **servizi IT** al 9% (versus 5,6%), per i **servizi di comunicazione** al 3,8% (versus 2,3%).

Nella tabella sono riportati i valori di previsione della spesa IT mondiale (milioni di dollari USA):

Settore di mercato	2024	%	2025E	%
Data Center	329	39.4	405	23.2
Device	734	6.0	810	10.4
Software	1.092	12.0	1.247	14.2
Servizi IT	1.588	5.6	1.731	9.0
Servizi di Comunicazione	1.372	2.3	1.424	3.8
Totale	5.115	7.7%	5.618	9.8%

Fonte: Gartner – Previsioni di spesa IT a livello globale (Gennaio 2025)

Il Global Digital Market

L'analisi dell'andamento del mercato italiano che sarà sviluppata nei successivi paragrafi⁹ si basa sul concetto di Global Digital Market (GDM), il mercato allargato di prodotti e servizi digitali, che include l'area dell'economia digitale stimata sopra da Gartner ed è così composto:

- **Dispositivi e sistemi:** device di uso personale in mobilità (*Personal & Mobile Devices*), come notebook, tablet, smartphone, wearable; prodotti di uso domestico e da ufficio (*Home & Office Devices*), come PC fissi, stampanti, smart TV, apparecchi router ecc.; infrastrutture di rete di telecomunicazione; prodotti Internet of Things (IoT) come apparecchiature di controllo a distanza per la domotica; dispositivi aziendali, come server, mainframe, ecc.;
- **Software e soluzioni ICT on premise:** include l'area dei soli software fruiti in modalità on premise (e quindi non as-a-service), distinguendo tra *Software di base* (sistemi operativi), *Middleware* (strumenti di management, sviluppo, governance e monitoring delle applicazioni e delle infrastrutture), *Software applicativo*;
- **Servizi ICT:** il complesso dei servizi digitali per il mercato business, distinti nelle componenti di Sviluppo e Systems Integration, Assistenza tecnica, Consulenza, Formazione, servizi di

⁸ Gartner, cit. in [Aziende più disilluse sulla GenAI, ma la spesa IT crescerà del 9,8% \(ictbusiness.it\)](#), 24 gennaio 2025

⁹ I dati sono tratti dal rapporto [Il Digitale in Italia 2024 - Previsioni 2024-2027](#), pubblicato da Anitec-Assinform nel dicembre 2024

outsourcing (full outsourcing, application management, infrastructure management), servizi di Data Center (housing, hosting, back-up...), servizi di Cloud computing public e hybrid (soluzioni fruite in modalità as-a-service e servizi di cloud-enablement);

- **Contenuti e pubblicità digitali (E-content & Digital Advertising)**, che comprendono pubblicità e contenuti editoriali distribuiti per piattaforme digitali;
- **Servizi di rete di telecomunicazioni (TLC)**, cioè tutti i servizi non editoriali distribuiti da operatori di telefonia.

L'andamento del mercato digitale italiano¹⁰

A fine 2024, si stima che il mercato digitale si attesti a **81.360 milioni di euro**, con una crescita del 3,4% rispetto all'anno precedente, un dato in miglioramento rispetto al +2,9% registrato nel primo semestre.

Per il prossimo triennio, si prevede che la spesa complessiva in prodotti, soluzioni e servizi digitali avrà un andamento crescente, raggiungendo a fine 2025 un valore di circa 84,5 miliardi di euro (+3,8% rispetto all'anno precedente), crescendo di un ulteriore 4,1% nel 2026, e arrivando infine nel 2027 ad un valore stimato a 91,7 miliardi di euro (+4,2% vs. anno precedente).

A sostenere tale crescita sarà principalmente il comparto dei **Servizi ICT**, per i quali si prevede un tasso di crescita medio annuo (TCMA) dell'8,7%, grazie al continuo incremento dei servizi di Cloud Computing e, secondariamente, allo sviluppo dei servizi professionali (consulenza, sviluppo e system integration).

La spesa per Software e Soluzioni ICT avrà un TCMA del 4,5%, riconducibile, principalmente, alla domanda di sistemi middleware (la cui crescita si deve in particolar modo alle componenti di gestione, sistematizzazione e protezione dei dati, nonché alle componenti di governance e ibridizzazione delle infrastrutture) e, in misura inferiore, di soluzioni applicative (tra cui, in particolare, Advanced Analytics, IA, piattaforme IoT, piattaforme di gestione Web e infine applicativi verticali e tecnici).

Trend di crescita positivo per il comparto Contenuti e Pubblicità Digitale mentre il comparto servizi di Servizi di Rete avrà una crescita in miglioramento sostenuto dall'incremento dei servizi di rete fissa. Il segmento dei Dispositivi e Sistemi registrerà, infine, una minore velocità di crescita (+1,1%) tra il 2024 e il 2027.

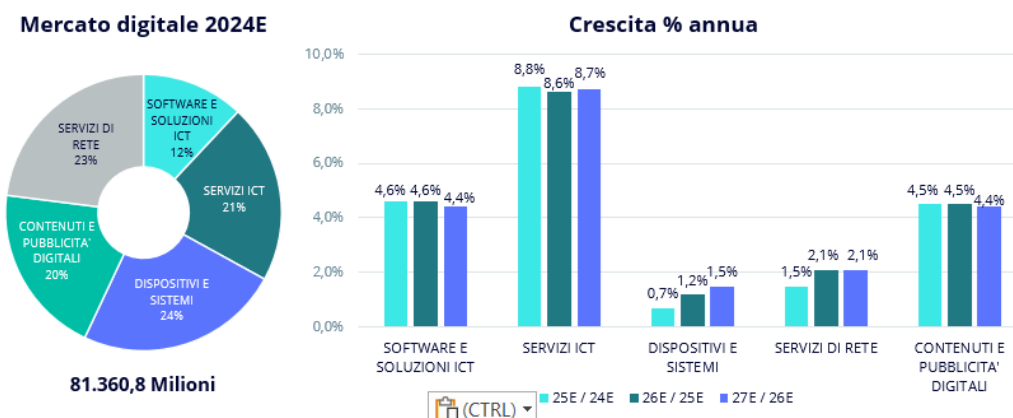


Figura 1 - Mercato digitale 2024E e crescita % annua della spesa digitale in Italia nel triennio 2025 - 2027 per comparto tecnologico, Assinform

¹⁰ Anitec-Assinform, [Il Digitale in Italia 2024 - Previsioni 2024-2027](#), cit.

Il mercato dell'AI

Il mercato mondiale

Nel 2024, l'intelligenza artificiale ha consolidato il proprio ruolo di tecnologia fondamentale, esercitando una notevole influenza su diversi settori industriali e contribuendo alla crescita economica globale. Secondo le previsioni di Statista, il mercato mondiale dell'IA vale ormai oltre 184 miliardi di dollari nel 2024, sfiorerà i **244 miliardi nel 2025**¹¹, e continuerà ad espandersi ad un **tasso di crescita annuale composto (CAGR) del 28,46% tra il 2024 e il 2030**.

Questo valore è il risultato di un **continuo incremento nella domanda** di soluzioni basate sulle diverse tecnologie di intelligenza artificiale, dal machine learning ai sistemi di automazione robotica, dalla computer vision alla generazione automatica di contenuti. La richiesta di applicazioni intelligenti coinvolge una vasta gamma di vari settori industriali e consumer, e si riflette nell'adozione ormai sistematica da parte delle imprese e dei governi. L'IA sta diventando sempre più una parte integrante tanto della vita quotidiana in ambito domestico quanto del funzionamento di processi industriali, attività professionali, servizi pubblici al cittadino.

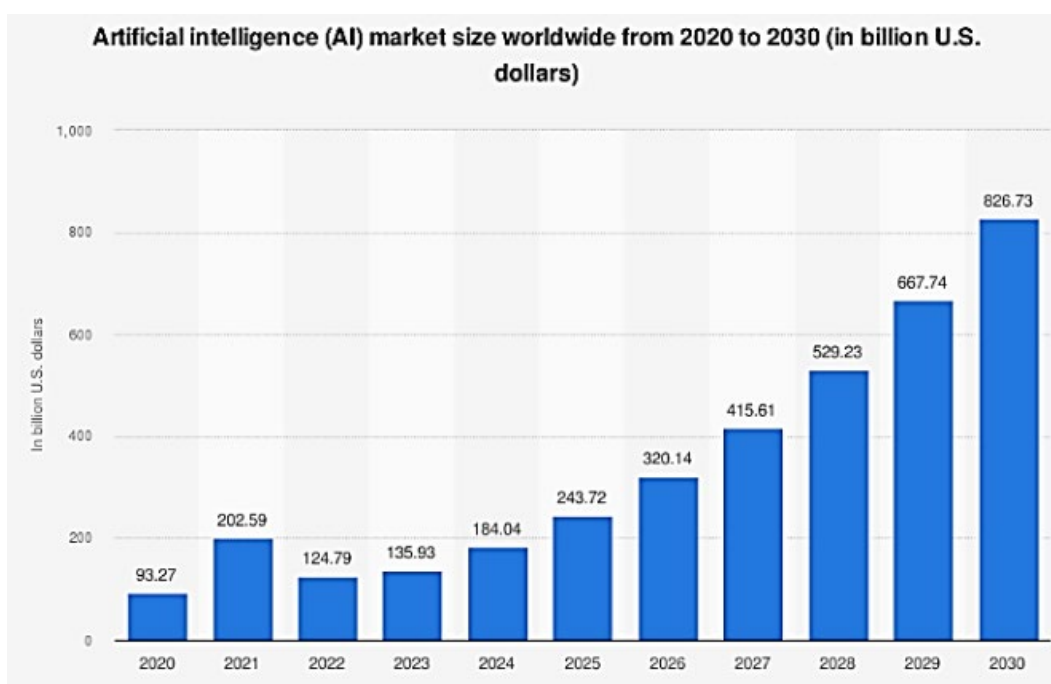


Figura 2 - Crescita del mercato mondiale dell'Intelligenza Artificiale dal 2025 al 2034, Statista

L'ampia diffusione ormai raggiunta è ben documentata anche in analisi specifiche per settore.

- La **sanità** è tra i principali motori di crescita per l'IA. L'intelligenza artificiale viene utilizzata per analizzare i risultati di esami, prevedere esiti clinici e personalizzare trattamenti in base ai dati genetici e storici del paziente. Un'analisi pubblicata in Statista¹² calcola che, nel 2024, il 42% del totale dei finanziamenti annuali globali in "digital health" venga destinato ad aziende focalizzate sull'IA. Negli USA già il 25% delle organizzazioni sanitarie ha dichiarato di avere adottato, almeno in fase iniziale, soluzioni di IA generativa, e un altro 20% di essere in fase di sperimentazione e sviluppo. Particolarmente sentite in questo ambito, tra operatori e pazienti, sono preoccupazioni di natura etica, ma il quadro generale pare comunque improntato ad un cauto ottimismo.

¹¹ Statista Market Insights, [Artificial Intelligence - Worldwide](#), in Statista.com, marzo 2024

¹² C. Stewart, [AI in healthcare - Statistics & facts](#), in Statista.com, 21 febbraio 2025

- Il **settore finanziario** si conferma all'avanguardia nell'integrazione dell'intelligenza artificiale, vantando peraltro una forte adozione di tecnologie di IA tradizionale come il machine learning sin dalla fine degli anni 2000. Tra gli istituti finanziari, secondo dati riferiti al 2023¹³, l'impiego prevalente dell'IA ha, in effetti, continuato a riguardare gli analytics sui dati, per finalità di reporting e previsioni finanziarie, gestione di portafogli e investimenti, valutazione di rischi, lotta alle frodi e personalizzazione dei servizi bancari. La componente più in crescita è comunque quella della Generative AI, adottata già in quell'anno dal 40% del totale degli istituti e ancor più marcatamente dai leader del settore. In termini di volumi assoluti, per il 2023 Statista¹⁴ parla di investimenti globali in IA da parte del settore per 35 miliardi di dollari, un dato che si prevede supererà i 126 miliardi nel 2028 (CAGR del 29%), con l'IA generativa al centro dell'attenzione: per quest'ultima, si prevede che la sua applicazione possa generare un potenziale impatto sul valore aggiunto del settore bancario pari a centinaia di miliardi di dollari, ossia circa il 3-5% dei ricavi totali, e una crescita dei profitti del 9-15%¹⁵.
- Combinata con tecnologie IoT (Internet of Things), l'Intelligenza Artificiale trova ampia applicazione anche nelle **"smart cities"**, realizzando soluzioni intelligenti per ottimizzare la gestione di risorse urbane, traffico, sistemi di energia, reti di telecomunicazione, ecc. A livello globale, il valore di mercato delle smart cities è stimato in ca. 80 mld. di dollari, con gli USA primi per ammontare complessivo, e Paesi come Singapore e Sud Corea particolarmente all'avanguardia nell'implementazione di iniziative di questo tipo¹⁶. I due Paesi asiatici, peraltro, condividono con gli USA il "podio" del **"Government AI readiness index"**¹⁷, che valuta il grado di preparazione degli Stati nell'attuazione e alla governance delle tecnologie di IA. Infrastrutture di dati avanzate e solide basi per l'innovazione si trovano comunque anche in Europa, dove i Paesi e la stessa UE stanno dedicando grande attenzione a mettere in campo strategie di governance che possano regolare gli sviluppi dell'IA e al tempo stesso stimolare gli investimenti in materia.
- Anche per quanto riguarda **viaggi e turismo**, ormai l'IA "non è più solo un investimento futuro [...], è una delle maggiori priorità"¹⁸: gli investimenti in IA & machine learning ormai rappresentano quasi i due terzi di tutti gli accordi di investimento in tecnologia attuati dagli operatori del settore, con impieghi che spaziano dai sistemi di raccomandazione all'assistenza ai viaggiatori nelle prenotazioni, fino alla pianificazione di itinerari. Nella **logistica e nei trasporti**, poi, specialmente importante è l'ottimizzazione di piani e processi¹⁹.
- Infine, se nel **settore manifatturiero** particolarmente rilevanti sono gli aspetti di automazione industriale e robotica, insieme a manutenzione predittiva ed efficientamento della supply chain, in **ambito retail** la capacità dell'IA di analizzare enormi volumi di dati trova capillare impiego nello studio dei comportamenti dei consumatori, in modo da offrire prodotti ed esperienze d'acquisto sempre più personalizzate, anche attraverso l'assistenza automatizzata fornita 24/7 da chatbot intelligenti. Già nel 2023 un sondaggio condotto da Statista²⁰ presso figure dirigenziali del settore in USA e Paesi EMEA rivelava come in tre casi su quattro la loro azienda impiegasse tecnologie di IA, Computer Vision e/o Machine Vision almeno per alcune attività o dipartimenti.

¹³ Statista Research Department, [Artificial intelligence \(AI\) in finance - Statistics & facts](#), in Statista.com, 5 apr. 2024

¹⁴ Statista Research Department, [Financial Sector AI spending worldwide 2023-2024, with forecasts from 2025 to 2028](#), in Statista.com, 21 febbraio 2025

¹⁵ Statista Research Department, [Potential added value of generative AI to the banking sector, with example use cases, in 2023](#), in Statista.com, 20 settembre 2024

¹⁶ Statista Market Insights, [Smart Cities - Worldwide](#), in Statista.com, giugno 2024

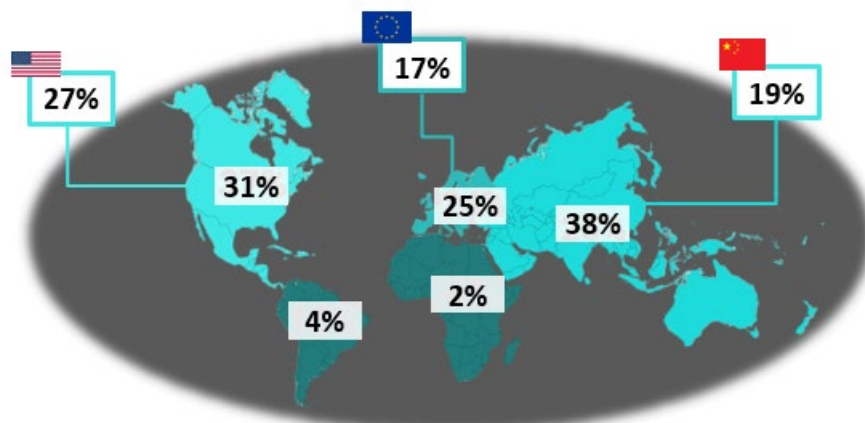
¹⁷ Oxford Insights, [The Government AI Readiness Index 2024](#), 20 dicembre 2024

¹⁸ Statista Research Department, [Artificial intelligence \(AI\) use in travel and tourism - statistics & facts](#), in Statista.com, 21 febbraio 2025

¹⁹ Statista Research Department, [AI in logistics - statistics & facts](#), in Statista.com, 28 giugno 2024

²⁰ Statista Research Department, [Share of retailers using artificial intelligence \(AI\), computer vision \(CV\), and machine vision \(MV\) in 2023](#), in Statista.com, 16 ottobre 2024

A livello **geografico**, dominano gli USA con il 27% del mercato globale stimato per il 2025; la Cina segue con il 19%, mentre i Paesi dell'Unione Europea assommano al 17%.



Il mercato mondiale dell'intelligenza artificiale, per area geografica (in %, 2025) - Rielaborazione su dati Statista

Accanto ai fattori che spingono la rapida crescita di questo mercato – crescente disponibilità di *big data* da social media, dispositivi IoT, transazioni online, ecc.; avanzamenti nelle tecnologie di calcolo, con chip e processori che, insieme ad infrastrutture cloud sempre più efficienti, permettono una gestione sempre più efficiente di operazioni complesse; esigenze di automazione di processi da parte del mondo produttivo – un elemento che spesso emerge dalle survey presso gli operatori del settore sono i timori legati alla **privacy dei dati e alla sicurezza informatica**²¹. Si tratta di preoccupazioni che pongono, ad esempio, delle problematiche nell'affidarsi a servizi cloud, soprattutto da parte delle Amministrazioni pubbliche, anche sotto il profilo della *Data sovereignty*. Non meno sentite dall'opinione pubblica sono le sfide legate agli **impatti etici e sociali** dell'IA.

Anche per rispondere a questo tipo di timori si orientano i sempre più diffusi provvedimenti di regolamentazione dell'Intelligenza Artificiale emanati dai governi, a partire dall'**AI Act dell'Unione Europea**. Entrato in vigore il 1° agosto 2024, esso prevede un approccio orientato ai rischi e dispone la messa al bando, già da febbraio 2025, delle applicazioni ritenute "a rischio inaccettabile".

A suscitare interesse da parte del mercato – così come le maggiori attenzioni presso cittadini e regolatori – è soprattutto l'**IA generativa**. In questo ambito, il 2024 si è rivelato un anno particolarmente importante. Si confermano innanzitutto alti tassi di crescita: per Statista²² si parla di un incremento intorno al +74% sul 2023, anno che già aveva registrato una crescita in percentuali analoghe sul 2022; in termini assoluti, si stima un mercato di 36,06 miliardi di dollari nel 2024, destinati a diventare 62,72 nel 2025, e raggiungere un valore quasi decuplicato nel **2030 (356,05 miliardi di dollari)**. La rapida presa di questa tecnologia nel mondo del lavoro è testimoniata anche da indagini campionarie condotte da McKinsey Institute. Se, a inizio 2024, una survey a livello globale mostrava come, nel giro di un anno soltanto²³, la percentuale dei rispondenti che dichiaravano un regolare utilizzo dell'AI generativa nella propria organizzazione fosse balzato dal 33 al 65%, quasi un anno dopo le conclusioni sono che **anche le figure impiegatizie sono pronte per l'AI**: anzi lo sono anche più di quanto gli stessi manager pensino, adottando strumenti di GenAI per almeno un terzo del proprio lavoro in misura tre volte maggiore rispetto a quanto creda chi ricopre ruoli dirigenziali²⁴; gli impiegati intervistati, inoltre, dichiarano in maggioranza di essere familiari con questa tecnologia (soprattutto i millennials) e in ogni caso esprimono un diffuso desiderio di formazione sul suo uso.

²¹ Secondo l'indagine "State of AI Survey" condotta da Forrester nel 2024 su un campione di 2263 decision makers (cfr. [Forrester Predictions 2025: Artificial Intelligence](#)), la preoccupazione per "Data privacy e sicurezza" rappresenta la principale barriera all'adozione dell'AI nella propria organizzazione, citata dal 28% dei rispondenti.

²² Statista Market Insights, [Generative AI - Worldwide](#), in Statista.com, marzo 2024

²³ McKinsey & Company [The state of AI in early 2024: Gen AI adoption spikes and starts to generate value](#), mag. 2024

²⁴ McKinsey & Company: [Superagency in the workplace: Empowering people to unlock AI's full potential](#), gen. 2025

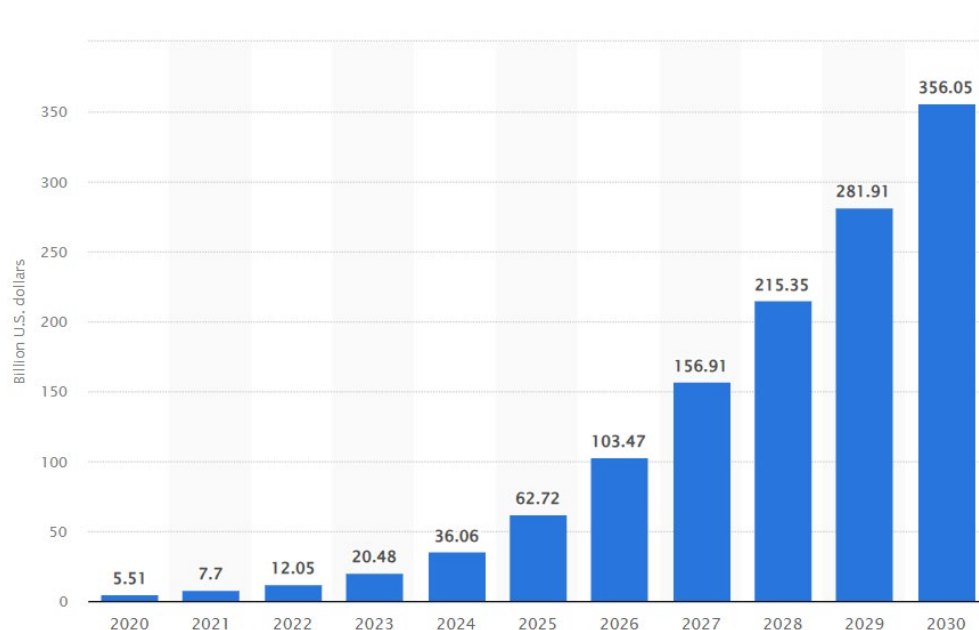


Figura 2 - Crescita del mercato dell'AI generativa dal 2020 al 2030, Statista

Orizzonte temporale entro cui gli impiegati utilizzeranno l'IA generativa per oltre il 30% delle loro attività, secondo top managers e impiegati stessi

(% di rispondenti)

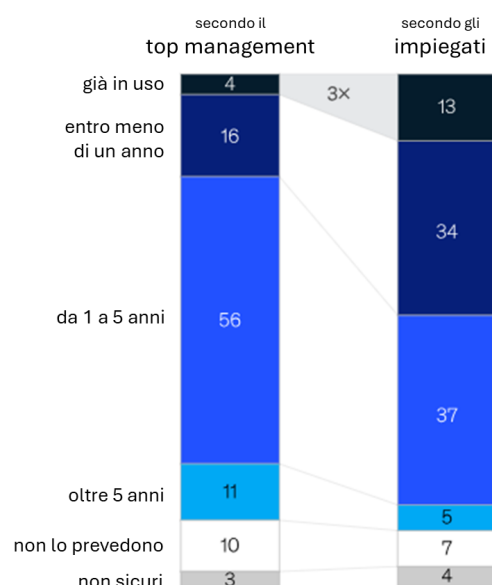


Figura 3 - Previsioni sulle tempistiche di adozione, da parte degli impiegati, dell'AI generativa per oltre il 30% delle proprie attività, secondo top manager e impiegati stessi, McKinsey & Company, 2025

Oltre alla crescita del mercato e alla diffusione nel mondo del lavoro, un altro aspetto cruciale riguardante l'IA generativa nel 2024 ha a che fare con le **evoluzioni tecnologiche** che essa ha subito. Dai risultati della citata McKinsey Global Survey emerge come, se ormai quasi tutte le aziende stanno investendo in IA, solo l'1% dei leader aziendali ritiene che questi investimenti siano già maturi. In effetti, nel pur breve periodo intercorso tra il rilascio di ChatGPT nel novembre 2022, l'IA generativa ha compiuto grandi passi avanti, che McKinsey riassume nei seguenti punti:

- **Estensione nelle capacità di ragionamento.** Se i modelli iniziali faticavano con il ragionamento logico, le versioni attuali possiedono capacità decisamente maggiori in questo senso, andando oltre la comprensione di base e dimostrando di capire anche le sfumature del linguaggio, nonché di saper delineare piani in logica “step-by-step” per raggiungere obiettivi. Per le aziende, ciò significa che possono mettere a punto i modelli di ragionamento e integrarli con conoscenze specifiche del dominio per fornire informazioni fruibili con maggiore precisione.
- **“Agentic AI” e capacità di agire in modo autonomo.** L’aumentata capacità di ragionare consente ai modelli di intraprendere autonomamente azioni e completare attività complesse tra i flussi di lavoro. Oggi gli agenti virtuali possono conversare con un cliente e pianificare le azioni da intraprendere. Le aziende di software stanno quindi incorporando le funzionalità di Agentic AI nei loro prodotti principali.
- **Multimodalità.** I modelli più recenti si stanno evolvendo verso capacità di elaborazione dei dati più avanzate e diversificate per testo, audio e video.
- **Innovazioni hardware** e incrementata capacità di calcolo, con conseguente continuo miglioramento della performance dei modelli IA.
- **Maggiore trasparenza.** La spiegabilità (*explainability*) degli output dei modelli generativi è cruciale per affrontare i rischi legati alla sicurezza e per ridurre i possibili bias. Per quanto complesso possa essere ottenere modelli spiegabili e trasparenti, le performance nei modelli più recenti mostrano comunque segni di miglioramento. La possibilità di giustificare le scelte, individuare errori e assicurare compliance con le leggi chiaramente favorisce l’uso dell’IA nelle decisioni.

In breve, si può dire che la nuova generazione di **LLM** non si limita ad automatizzare singoli compiti, bensì automatizza funzioni cognitive: il software guidato dall’IA può adattare, pianificare, suggerire e persino prendere e mettere in atto decisioni.

Ma non è solo cresciuta la domanda e migliorata la loro tecnologia, ad esempio con un significativo ampliamento delle finestre di contesto (ossia, la “memoria a breve termine”, o la quantità di informazione che può essere processata contemporaneamente): è anche aumentata notevolmente l’offerta.

Il **mercato dei large language models (LLM)** sta infatti vivendo una forte competizione. Aziende leader, tra cui OpenAI LP, Google LLC, Anthropic, Microsoft Corporation e Amazon Web Services (AWS) dominano il mercato con innovazioni come ChatGPT, Bard e LLaMA, che affrontano un’ampia gamma di casi d’uso in vari settori. Provider di servizi cloud come Microsoft e AWS stanno intensificando la concorrenza incorporando le capacità LLM nelle loro soluzioni aziendali, migliorandone la scalabilità e semplificando il processo di adozione in azienda. Allo stesso tempo, piattaforme come Hugging Face supportano iniziative **open source**, rendendo gli LLM più accessibili e promuovendo l’innovazione anche tra startup e organizzazioni più piccole. La “comparsa” di DeepSeek a gennaio 2025, inoltre, ha posto sotto i riflettori tematiche come il contenimento dei costi computazionali e dell’impatto ambientale, oltre a considerazioni di carattere geo-strategico e legate alla necessità di assicurare la protezione dei dati personali.

Per mantenere un vantaggio competitivo, le aziende si concentrano su **dataset proprietari e infrastrutture avanzate** capaci di migliorare accuratezza, efficienza e scalabilità dei loro modelli. Le partnership tra fornitori di tecnologia e aziende hanno portato a **soluzioni altamente personalizzate** progettate per affrontare **specifiche sfide dei relativi settori**. La concorrenza in corso, peraltro, con ogni probabilità guiderà ulteriore innovazione, supportando ulteriori avanzamenti e sviluppi nel mercato dei large language models.

Il mercato italiano

In maniera analoga alla dinamica che si riscontra in tutto il mondo, anche in Italia il mercato dell'Intelligenza artificiale sta conoscendo una crescita sostenuta.

Per quanto riguarda il **2024**, l'Osservatorio Artificial Intelligence del Politecnico di Milano²⁵ stima il valore di mercato in **1,2 miliardi di euro**, con un incremento del 58% sull'anno precedente e una curva di crescita a tasso crescente. Il 43% di questo valore è determinato da soluzioni che impiegano anche la **Generative AI**.

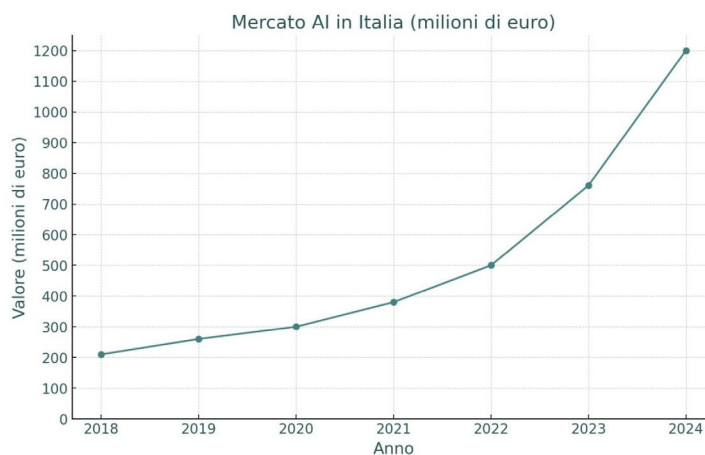


Figura 4 – Il mercato dell'IA in Italia, elaborazione di dati dell'Osservatorio Artificial Intelligence del Politecnico di Milano

Presso le imprese interpellate, è stato almeno **valutato un progetto** basato su IA nel 59% dei casi (contro una media europea del 69%); il dato sale notevolmente tra le grandi imprese, all'81%, ma rimane sotto la corrispondente media europea (89%). Se si passa tuttavia ai **progetti effettivamente attuati**, il dato italiano (25% delle aziende che li hanno valutati) è al secondo posto in Europa. La Generative AI, con i suoi sistemi conversazionali a supporto degli operatori interni, è particolarmente ricorrente nelle sperimentazioni, ma restano incertezze sul quadro normativo. Più diffusa che in altri Paesi europei è l'adozione di strumenti di IA generativa "pronta all'uso" con effettivi riscontri di migliore produttività dichiarati in almeno quattro casi su dieci. Per quanto riguarda la PA, l'Osservatorio stima che valga il **6% del mercato**, con un **tasso di crescita superiore al 100%**.

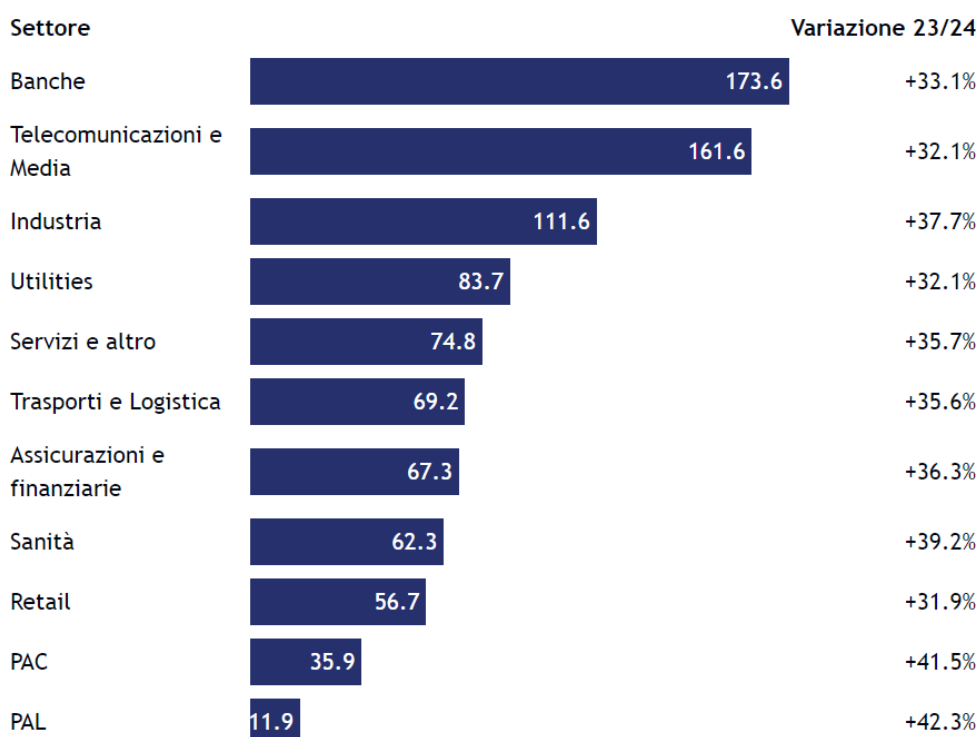
Una chiara dinamica di forte crescita, nonostante numeri assoluti inferiori, è riportata anche nell'indagine **"Il Mercato dell'IA in Italia"**, curata da Anitect-Assinform²⁶, dove una tale dinamica è confermata anche nelle previsioni per il 2026 e il 2027. Questa ricerca pone tuttavia particolare attenzione alle disomogeneità legate ai due aspetti della **dimensione aziendale** – la crescita è trainata principalmente dalle grandi aziende, mentre nelle PMI il tasso di adozione nel 2023 era ancora molto basso – e del **settore**, con il comparto bancario e quello delle telecomunicazioni a dominare il mercato, e un forte ritardo mostrato dal comparto pubblico centrale e locale, il quale però dà segni di voler colmare i gap, presentando un tasso di crescita superiore alla media.

A seguire il dettaglio:

²⁵ Osservatorio Artificial Intelligence – Politecnico di Milano, [Intelligenza Artificiale, boom del mercato italiano: +58%, 1,2 miliardi di euro](#), febbraio 2025

²⁶ Anitect-Assinform, [Il Mercato dell'IA in Italia](#), gennaio 2025

Mercato IA per settore (stime 2024)



Valori in milioni di €

Figura 5 - Focus per settori Mercato Intelligenza Artificiale in Italia, 2024E;
Fonte: Elaborazione Anitec- Assinform su dati NetConsulting Cube, 2024

Anche da questa indagine, l'**IA generativa** risulta la tecnologia più utilizzata (75,9% delle aziende), seguita da Machine Learning / Reti Neurali (60,2%) – particolarmente “forte” nel settore Finance – e Natural Language Processing (44,6%). A seguire, l'Intelligent Data Processing (33,7%), l'Image Processing (27,7%), la Computer Vision / Data Visualization e i Recommendation Systems (entrambi al 19,3%).

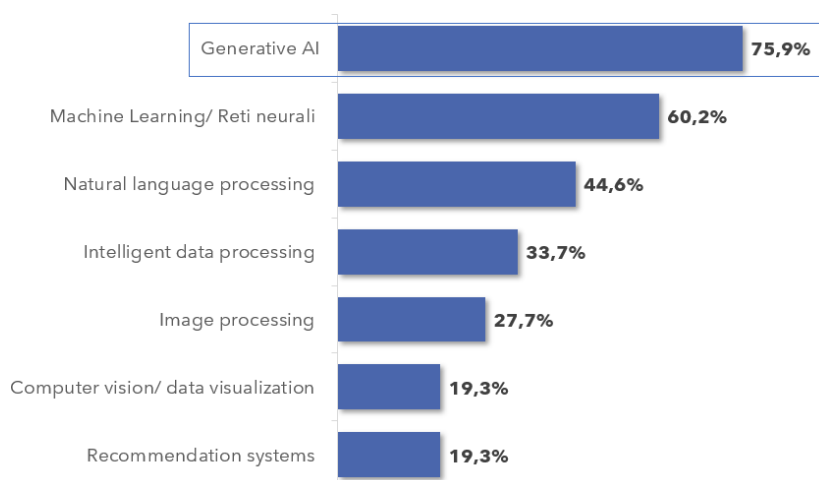


Figura 6 - Dati in % sul totale delle aziende che hanno dichiarato di utilizzare soluzioni di Intelligenza Artificiale, Netconsulting cube

Quanto ai processi in cui l'IA trova applicazione, i più citati nella survey includono: ottimizzazione ed automazione di processi amministrativi e di back-office; ricerca e creazione di documenti interni e report; ottimizzazione e automazione delle interazioni coi clienti; cybersecurity e prevenzione di minacce; ottimizzazione della produzione e predictive maintenance; creazione di materiali di marketing; supporto ad audit e verifiche di compliance.

IA nella Pubblica Amministrazione

Come esplicitato nel paragrafo precedente, nonostante i volumi di investimento nel settore pubblico siano inferiori rispetto al privato, il livello di adozione dell'IA nella Pubblica Amministrazione italiana sta subendo una forte crescita, sostenuta principalmente dai fondi del PNRR che incentivano la digitalizzazione e l'implementazione di tecnologie innovative.

Per analizzare il fenomeno si citano come riferimento i risultati della ricerca condotta da NetConsulting Cube, riportata nel già citato documento di Anitec-Assinform del gennaio 2025. L'indagine ha riguardato 70 interviste con CIO (Chief Information Officer) e DG (Direttori Generali), coprendo quattro tipologie di enti: PAC (Ministeri), Regioni, Società InHouse e Comuni Capoluogo con almeno 100.000 abitanti, inclusi sette Comuni Metropolitani²⁷.

I dati attesi per il 2024 evidenziano una crescita significativa rispetto al 2023, in particolare nelle Pubbliche Amministrazioni Centrali (PAC) e nelle Regioni.

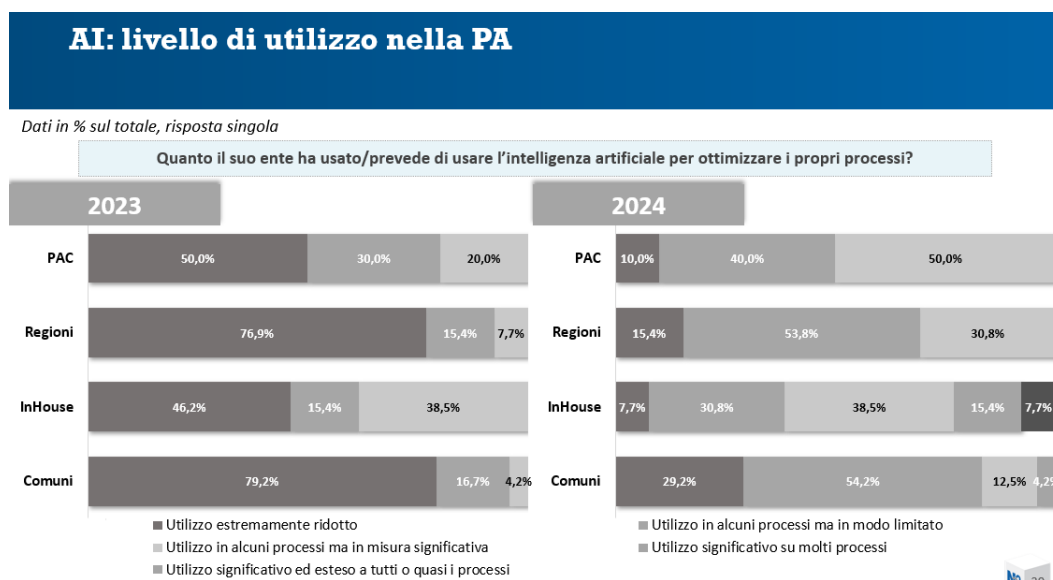


Figura 7 - Livello di utilizzo di IA nella PA, Survey, Netconsulting cube

Le aspettative per il 2024 mostrano una riduzione significativa della quota di enti che prevedono un utilizzo estremamente ridotto dell'IA. Nelle PAC, ad esempio, tale quota si ridurrà dal 50% al 10%, mentre il 40% degli enti userà l'IA in modo significativo su alcuni processi e il 50% prevede un utilizzo esteso. Anche le Regioni evidenziano un trend positivo: il 53,8% prevede un impiego rilevante dell'IA su determinati processi e il 30,8% ne intende fare un uso più esteso. Per le Società InHouse, il 38,5% prevede un'adozione ampia, mentre solo il 7,7% manterrà un utilizzo molto limitato. I Comuni, seppur in crescita, risultano il segmento più in ritardo: il 54,2% degli enti utilizzerà l'IA in modo significativo su alcuni processi, ma solo il 12,5% ne prevede un'adozione estesa.

Gli ambiti di investimento più rilevanti emersi dalla survey sono:

²⁷ Lo studio ha escluso il settore sanitario, in quanto caratterizzato da specificità proprie nella gestione e adozione di tecnologie.

- Chatbot e Assistenti Virtuali (84,6%);
- IA generativa (70%);
- Intelligent Data Processing (58,3%);
- Natural Language Processing (NLP) (38,5%);
- Robotic Process Automation (RPA) (38,5%);
- Computer Vision e Data Visualization (29,2%).

Tra gli ambiti di applicazione pratica, prevalgono invece: la gestione delle richieste degli Help Desk (uso dell'IA con punte dell'84,6%), il supporto al cittadino, inclusi strumenti di contact center automation (dal 55% al 69,2%), l'Information Extraction per l'analisi di documenti e dati (53,8% - 61,5%), l'analisi di incidenti cyber e predizione dei rischi (29,2% - 38,5%),

La ricerca mette in evidenza, infine, che, sebbene l'Intelligenza Artificiale rappresenti un pilastro chiave per il futuro della Pubblica Amministrazione, il percorso di adozione è ancora ostacolato da barriere strutturali e organizzative. In particolare, se da una parte il PNRR ha dato una forte spinta alla digitalizzazione, dall'altra ha anche messo in luce alcune importanti sfide che necessitano di interventi mirati per essere superate, tra cui in particolare:

- difficoltà di spesa delle amministrazioni;
- carenza di competenze interne;
- difficoltà nel reperire personale qualificato;
- carenze nell'infrastruttura tecnologica alla base;
- problemi di integrazione con i sistemi esistenti;
- alti costi;
- preoccupazioni legate alla sicurezza dei dati.

Un focus sul mercato brasiliano

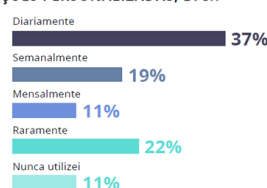
Nel 2024, il mercato dell'Intelligenza Artificiale in Brasile ha registrato una importante crescita che ha portato a riconfermarne il ruolo di paese "pioniere", insieme a Cile e Uruguay, nell'adozione e sviluppo dell'IA in Sud America. Il Brasile ha infatti ottenuto un **punteggio di 69,3/100** (al secondo posto dopo il Cile con 73,07/100) nell'**indice Latin American Artificial Intelligence Index (ILIA 2024)**: si tratta di un indice sviluppato da CENIA (Chile's National Center for Artificial Intelligence) e ECLAC (Economic Commission for Latin America and the Caribbean) che fornisce dati quantitativi e qualitativi sullo stato di avanzamento dell'Intelligenza Artificiale in 19 paesi dell'America Latina e dei Caraibi e identifica risultati, lacune e opportunità di miglioramento negli ecosistemi dell'IA.

Nel **2025**, il mercato dell'Intelligenza Artificiale in Brasile è stimato raggiungere un valore di **4,80 miliardi di dollari**, con una crescita annuale prevista del 27,77% fino al 2030, anno in cui potrebbe toccare i 16,34 miliardi di dollari (Fonte: Statista, "Artificial Intelligence – Worldwide", cit.).

In termini di **livello di adozione**, una ricerca di Opinion Box²⁸ rileva che il 90% dei brasiliani ha utilizzato almeno una volta prodotti o servizi basati su IA, mentre il 37% li utilizza quotidianamente. In particolare, la ricerca evidenzia che viene maggiormente utilizzata dai giovani tra i 16 e i 29 anni (39%). Infine, il 48% degli intervistati afferma di usare l'IA per semplificare le proprie attività quotidiane, mentre il 37% la impiega nel proprio lavoro.

²⁸ Opinion Box, "[Relatório Inteligência Artificial – Abril de 2024](#)", report basato su un'indagine condotta a gennaio 2024 su oltre 1.000 intervistati online in tutto il Brasile

COM QUE FREQUÊNCIA VOCÊ UTILIZA PRODUTOS OU SERVIÇOS QUE ENVOLVEM INTELIGÊNCIA ARTIFICIAL, COMO ASSISTENTES VIRTUAIS, FERRAMENTAS DE PESQUISA E CRIAÇÃO DE TEXTO, RECOMENDAÇÕES PERSONALIZADAS, ETC.?



PENSANDO NA SUA ROTINA, QUAIS SÃO AS UTILIDADES EM QUE VOCÊ ACREDITA QUE PODE USAR FERRAMENTAS DE INTELIGÊNCIA ARTIFICIAL?

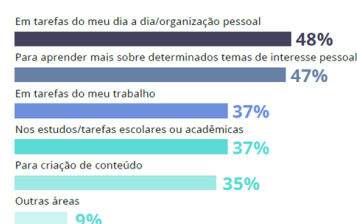


Figura 8 - "Relatório Inteligência Artificial – Abril de 2024", Opinion Box

L'IA sta diventando sempre più rilevante anche nel contesto aziendale: secondo lo studio, infatti, il 50% delle aziende brasiliane utilizza già soluzioni basate su IA, in particolar modo nei settori IT, amministrativo-finanziario e marketing. Tuttavia, solo il 18% delle imprese ha un budget specifico per investire in questa tecnologia, il che lascia quindi trapelare un'ancora generalmente rara pianificazione strategica a medio-lungo termine su questo tema.

Il 30 luglio 2024, il governo federale brasiliano ha presentato il "Piano Brasiliano per l'Intelligenza Artificiale" (PBIA) per il periodo 2024-2028, che prevede un **investimento di 23 miliardi di reais (circa 4,07 miliardi di dollari)**. Questo piano strategico, denominato "AI for the Good of AI", e sviluppato in collaborazione con il settore privato ed altre istituzioni, si pone l'obiettivo di posizionare il Brasile tra i leader globali nella tecnologia IA, e prevede l'allocazione delle risorse lungo tre direttrici:

- **Innovazione aziendale:** circa 14 miliardi di reais per progetti che promuovono l'innovazione nelle imprese, incentivando lo sviluppo di soluzioni IA locali e riducendo la dipendenza da tecnologie importate;
- **Infrastruttura e sviluppo:** oltre 5 miliardi di reais da investire nel potenziamento di infrastrutture tecnologiche necessarie per supportare l'implementazione dell'IA e la sua diffusione;
- **Formazione e regolamentazione:** il restante budget da impiegare per iniziative di formazione specialistica e sviluppo di normative che ne garantiscano un uso etico e sicuro.

In risposta a questa iniziativa, diverse aziende del settore privato hanno annunciato significativi investimenti nel settore. Ad esempio, **Microsoft** ha pianificato un **investimento di 14,7 miliardi di reais (circa 2,7 miliardi di dollari)** nei prossimi tre anni, che mira a potenziare l'infrastruttura cloud ed accelerare lo sviluppo e la diffusione delle tecnologie IA nel Paese. In questo triennio, inoltre, Microsoft sosterrà il programma ConectAI, volto alla formazione di 5 milioni di persone con competenze di intelligenza artificiale. Secondo uno studio commissionato da Microsoft a FronterView nel 2020, l'adozione efficace dell'AI in Brasile potrebbe portare una crescita del PIL che varia tra 1,8 e 4,2 punti percentuali²⁹.

Il Brasile si distingue anche per il suo **ecosistema di startup** nel settore dell'IA; il Paese, infatti, ospita il 74,3% delle startup di IA in America Latina (1.005 imprese), numero che è cresciuto del 27% dal 2022 e che si stima continui a crescere fino al 36,6% all'anno fino al 2030³⁰.

Nonostante i progressi significativi, il Brasile affronta ancora sfide nell'adozione diffusa dell'IA, tra cui in particolare si evidenziano i seguenti due aspetti:

- la **necessità di sviluppare competenze specializzate**. Secondo l'indagine di Opinion Box, il 62% dei professionisti brasiliani ritiene che non imparare a utilizzare efficacemente l'IA può rappresentare uno svantaggio nel mercato del lavoro, tuttavia, solo il 54% degli intervistati

²⁹ Citato in Opinion Box, *Relatório Inteligência Artificial – Abril de 2024*, cit.

³⁰ [Microsoft announces 14.7 billion Reais investment over three years](#), comunicato stampa, 26 set. 2024

dichiara di informarsi regolarmente sull'IA, e il 37% afferma di voler approfondire il tema solo se rilevante per la propria area di interesse;

- La **fiducia nella tecnologia**. Lo studio evidenzia che il 73% dei brasiliani esprime preoccupazioni sulla privacy e sull'uso dei dati personali da parte dei sistemi IA.

L'efficacia del PBIA dipenderà in buona parte anche dalle capacità del governo e delle aziende di garantire trasparenza e sicurezza nelle applicazioni basate sull'intelligenza artificiale.

Fatti rilevanti della gestione e principali risultati del Gruppo Almawave

Il mercato italiano

Nel corso del 2024 è proseguito il forte processo di innovazione del Gruppo Almawave attestato in particolare dal rilascio di Velvet, l'evoluzione dei prodotti e delle piattaforme proprietarie e mediante l'introduzione di nuove soluzioni di Vertical AI quali Pubblica Amministrazione, Sicurezza, Trasporti, Turismo, Beni Culturali, Green Transition, Finance.

In data 29 aprile, Almawave ha siglato un accordo con Cineca, il Consorzio Interuniversitario hosting entity per il Ministero della Ricerca del supercomputer Leonardo nella rete EuroHPC, per poter accedere alle risorse di calcolo necessarie allo sviluppo di **"Velvet", famiglia di modelli generativi italiani di Intelligenza Artificiale, Instruct, Open Source, multilingua e multimodali**. L'obiettivo del progetto Velvet è quello di realizzare modelli di linguaggio sostenibili di grandi dimensioni (LLM) con un forte focus sulla lingua ed i contenuti italiani, sviluppati anche in chiave multilingua, prevedendo i principali idiomi europei nell'obiettivo di favorire l'adozione estesa di Velvet anche a livello internazionale. I primi due rilasci tecnologici, realizzati a gennaio 2025, sono i modelli Velvet 14B e Velvet 2B a fine gennaio 2025. L'obiettivo è quello di realizzare modelli sempre più efficaci per uso Enterprise, con un'applicabilità ai diversi possibili compiti e contesti, in molteplici settori. Il modello è stato reso disponibile sulle piattaforme di condivisione del software Open Source, abilitandone, dunque, l'utilizzo anche su infrastrutture dedicate. A partire da Velvet sarà possibile realizzare ulteriori modelli verticali capaci di rispondere alle diverse esigenze di contesti specifici.

Tali Sviluppi complessi e la trasversalità necessaria sono rese possibili dall'esperienza ultra decennale, maturata da Almawave, nello sviluppo di tecnologie di Intelligenza Artificiale, in particolare quelle del linguaggio - **con laboratori R&D di Gruppo in Italia** che contano già oggi oltre 100 risorse altamente specializzate nonché delle numerose collaborazioni in essere con il mondo accademico e della ricerca, fra cui ad esempio Università Tor Vergata, Fondazione Bruno Kessler, Università La Sapienza, Università di Catania e Università di Bari - e consolidata in centinaia di progetti realizzati su dati e domini di molteplici settori, quali Pubblica Amministrazione, Sicurezza, Trasporti, Turismo, Sanità, Education, Beni Culturali, Green Transition, Finance.

L'approccio di Almawave non solo mira a mantenere Velvet rilevante nel tempo ma si propone di renderlo uno strumento dinamico, capace di guidare e adattarsi alla trasformazione continua dei diversi contesti tecnologici e di mercato. La flessibilità e la prontezza nell'abbracciare le nuove frontiere dell'IA consentiranno al modello di rimanere all'avanguardia, contribuendo in modo significativo all'efficienza e alla qualità nell'adozione per vari casi d'uso. Nello sviluppo di Velvet particolarmente rilevanti, fra gli altri, sono stati e saranno anche i temi di attenzione nella selezione, gestione, qualità e pulizia dei dati per il loro addestramento, costruzione e fruizione; conformità e correttezza nelle informazioni trattate; gestione dei dati trattati dai modelli; privacy; presidio dei temi etici di sviluppo. In questo contesto, elemento innovativo a livello internazionale di Velvet è **"PAE" (Privacy Association Editing)**, un algoritmo proprietario che permette di eliminare, ove necessario, direttamente dal modello le informazioni sensibili, senza necessità di riaddestramento. Per **la compliance etica e regolatoria**, Almawave ha collaborato con SlpEIA – Società Italiana per l'Etica nell'Intelligenza Artificiale.

Un ulteriore punto di specifica attenzione, sempre fortemente legato ai dati, sarà relativo al tema culturale, sociale e linguistico. Almawave ha identificato il punto di equilibrio nella costruzione di un modello che massimizza la **performance con un uso infrastrutturale leggero**. Efficace, ma a basso consumo, può essere utilizzato anche su piccole infrastrutture con processori GPU di ultima generazione, contenendo impronta di carbonio, consumi di risorse energetiche, oltre che riducendo i costi di addestramento e di esercizio in contesti estesi. **Velvet è pronto all'uso in cloud, on premise**

e on the edge, grazie alle collaborazioni con operatori leader di mercato, fra cui AWS, Oracle, Microsoft, Dell e quella con IBM in fase di attuazione.

A tal proposito, risulta particolarmente rilevante segnalare nell'ambito degli investimenti che Almaxwave sta effettuando al fine di garantirsi la necessaria capacità aggiuntiva dell'infrastruttura per la produzione di modelli verticali vendibili ai clienti, il progetto Innovate, un consorzio italiano coordinato da Cineca che nel mese di dicembre si è aggiudicato il primo supercalcolatore industry-grade promosso dall'impresa comune EuroHPC, iniziativa nata nel 2018, con l'obiettivo di sviluppare nell'UE un ecosistema leader nel supercalcolo e nel calcolo quantistico.

Al fine di sostenere gli investimenti ed i piani di crescita del Gruppo Almaxwave, ed in particolare lo sviluppo di Velvet nel mese di dicembre è stato chiuso l'accordo per una **linea di finanziamento**, ad oggi ancora non utilizzata, dal valore di 20 milioni di euro emesso da BNP Paribas e assistito dalla Garanzia Archimede di SACE, soluzione dedicata al supporto di investimenti in innovazione, infrastrutture e transizione sostenibile, sul 70% del valore totale finanziato.

Per quanto riguarda invece la piattaforma **AlWave** nell'esercizio 2024 si è realizzata la completa convergenza tra la piattaforma PaaS e l'installazione on premise, consentendo di sfruttare a pieno tutti i benefici derivanti dalla flessibilità e dalla semplicità di adozione della piattaforma AI disponibile sia in cloud, in modalità ibrida oppure on premise. È stato inoltre finalizzato il disegno e l'implementazione di **"Conversation Studio"**, una nuova applicazione per la Vertical AI, che sfrutta i modelli e gli algoritmi già disponibili nella piattaforma, consente di realizzare un assistente conversazionale in grado di rispondere alle domande sulle informazioni che il cliente mette a disposizione. Nel corso dell'anno è stata inoltre introdotta una nuova applicazione denominata **"Discovery Experience"**, applicazione che facendo leva sulle capacità delle più moderne ed evolute tecniche per l'applicazione dell'AI Generativa in contesti complessi, rivoluziona il modo in cui è possibile interagire con la propria base di conoscenza, recuperando informazioni e raccogliendo nuovi elementi di conoscenza. Sempre a supporto di questa nuova applicazione di AI, sono state raffinate ed ulteriormente evolute **tecniche avanzate di RAG** (Retrieval Augmented Generation) sia su contenuti testuali che su contenuti audio/video.

Nell'ambito delle **tecnologie vocali** è stato realizzato un nuovo decoder proprietario, la Segment-aware Speaker Identification rinnovando la funzionalità di Spoken Language Identification.

Nel mese di luglio sono state inoltre siglate importanti partnership, tra le quali quella con DITECFER il Distretto per le Tecnologie Ferroviarie, l'Alta Velocità e la Sicurezza delle Reti che raggruppa ad oggi oltre cinquanta imprese e organismi di ricerca italiani, un accordo strategico per l'applicazione dell'Intelligenza Artificiale nella filiera industriale ferroviaria. Tale collaborazione segna un importante passo in avanti verso l'innovazione e la modernizzazione dell'ecosistema ferroviario italiano grazie ad un uso di dati e informazioni sempre più efficace e rivolto a tutti gli operatori del settore, basato sulla conoscenza delle sue caratteristiche specifiche. Nel dettaglio l'accordo tra Almaxwave e DITECFER si concentra sullo sviluppo di Use Case innovativi, che hanno l'obiettivo di contribuire a trasformare con l'Intelligenza Artificiale il comparto ferroviario, introducendo nuove leve di efficacia, efficienza, sicurezza e qualità dei processi.

Con riferimento alle certificazioni nel corso del periodo Almaxwave ha mantenuto e confermato le certificazioni pregresse ISO 9001 e ISO 27001 per lo sviluppo applicazioni e implementazione del sistema di sicurezza, le certificazioni SA8000 - ISO 45000 - PdR 125 - ISO 30415 per la responsabilità sociale d'impresa, parità di genere, diversità e inclusione, la certificazione ISO 14001 per la gestione ambientale. Nell'esercizio sono inoltre state acquisite due nuove importanti certificazioni:

- ISO 20000-1 per la gestione dei servizi IT a supporto dell'erogazione della gestione e manutenzione delle applicazioni sw;
- ISO 2230 per la gestione della Business Continuity e del Disaster Recovery.

Il mercato internazionale

Nel corso dell'anno numerose sono state le iniziative che hanno portato ad un consolidamento della presenza del Gruppo Almawave all'interno del mercato internazionale. Di seguito si riportano gli avvenimenti di maggiore rilievo nel periodo.

In linea con il percorso di sviluppo e diffusione di Velvet anche a livello internazionale, nel mese di ottobre è stato siglato un **Memorandum con l'Information & Communication Technologies Commission della Tanzania**, per sviluppare e implementare il modello italiano di LLM Velvet, in lingua swahili. L'accordo è finalizzato a supportare lo sviluppo e l'implementazione del modello LLM italiano di Almawave, Velvet, nella sua versione in swahili, lingua ufficiale della Tanzania insieme all'inglese, attraverso lo scambio di dati, esperienze e tecnologie. La collaborazione punta a fornire uno strumento efficace basato sull'AI generativa da destinare alla Pubblica Amministrazione tanzaniana. In base al Memorandum, Almawave fornirà Velvet in versione Open Source all'ICTC, mentre quest'ultima metterà a disposizione dati e informazioni locali per l'addestramento del modello in lingua swahili. L'obiettivo è quello di sviluppare un modello LLM "su misura" per il contesto locale, privo di bias, in grado di ottimizzare i processi amministrativi tramite la digitalizzazione e migliorare l'efficienza delle strutture oltre che le interazioni con i cittadini.

Nel mese di novembre è stato sottoscritto un Memorandum of Understanding (MoU) tra Almawave e Reach Digital, divisione di digital transformation di Reach Group, parte di IHC (International Holding Company, Ticker ADX: IHC), con sede principale ad Abu Dhabi. L'accordo tra le parti punta a sviluppare nuove sinergie commerciali, con particolare **focus sui mercati MENA** (Middle East and North Africa) di Emirati Arabi Uniti, Arabia Saudita, Marocco ed Egitto, sfruttando da un lato le competenze tecnologiche in ambito AI di Almawave e dall'altro la fitta rete di clienti e le esperienze di mercato di Reach Digital, specializzata in AI, IoT, analisi dei dati, tecnologie cognitive e innovazioni per le smart city. La partnership si concentrerà sull'implementazione di tecnologie basate sull'Intelligenza Artificiale, creando soluzioni innovative in grado di rispondere alle sfide aziendali più complesse, migliorare l'efficienza operativa delle imprese e far progredire il settore tecnologico dei Paesi dell'area, anche attraverso l'adozione di modelli di business all'avanguardia. Tramite questa partnership Almawave prosegue con convinzione il proprio percorso di internazionalizzazione. L'intera area MENA, ma gli Emirati Arabi Uniti in particolare, rappresentano infatti una regione in cui gli investimenti in Intelligenza Artificiale si stanno moltiplicando più che altrove e questo accordo, grazie alla profonda conoscenza del mercato di Reach Digital, punta a rafforzare ulteriormente il posizionamento di Almawave in questi Paesi altamente strategici. Significativo, inoltre in questa direzione, anche l'accordo sottoscritto nel mese di marzo con Seed Group, società appartenente al Private Office di Sua Altezza lo Sceicco Saeed Bin Ahmed Al Maktoum, finalizzato alla diffusione di soluzioni AI per l'innovazione digitale a Dubai e nella più ampia regione MENA.

Il Gruppo sta inoltre sempre più consolidando la sua presenza nel territorio sud-americano attraverso la propria controllata Almawave do Brasil. In particolare, nell'esercizio trascorso la controllata brasiliana ha operato al consolidamento delle proprie capacità operative ed organizzative focalizzando commesse e volumi e realizzando in sinergia con Almamiva Experience (ex Almamiva do Brasil) progetti di ottimizzazione della customer experience in area customer care basati sulle soluzioni innovative della società.

Sempre in Brasile continua l'attività di sviluppo della value proposition The Data Appeal Company, attraverso la business unit focalizzata sulle soluzioni di location intelligence nel Paese.

Da segnalare anche l'accordo sottoscritto nel mese di settembre da The Data Appeal Company per una importante partnership con Destination Think, azienda leader nel **destination marketing** per supportare le destinazioni turistiche a livello globale nel migliorare il sentiment e la crescita sostenibile. La partnership punta a favorire la nascita di soluzioni all'avanguardia in questo ambito, utilizzando l'analisi semantica avanzata per rivoluzionare il modo in cui le destinazioni offrono esperienze più sostenibili ai loro residenti, permanenti e temporanei. La partnership sta permettendo a The Data Appeal Company e al Gruppo Almawave di espandersi in Nord America e

Oceania, attraverso l'offerta di una piattaforma all'avanguardia e innovativa per analizzare il proprio Sentiment Score, i trend di mercato in tempo reale e superare i competitor. Si segnalano inoltre importanti contratti siglati nell'esercizio con la Segreteria di Stato per il Turismo spagnola, il Governo di El Salvador, Guatemala, Medellín in Colombia e Dubai Holding, da Mabrian, società spagnola del Gruppo. Nuove progettualità hanno, inoltre, preso forma con Società di rilievo globale in area consumer goods in diverse Country.

Sempre The Data Appeal Company ha inoltre siglato nel mese di ottobre un accordo strategico con Visa, tra i leader globali nei pagamenti digitali, con il fine di aumentare l'attrattività delle destinazioni turistiche attraverso un'analisi strutturata e comparabile delle abitudini di spesa dei visitatori nelle principali mete internazionali. L'accordo permetterà di introdurre una nuova funzionalità di analisi, lo **Spending Module, in D/AI Destinations**, piattaforma di riferimento nel settore realizzata per migliorare la promozione turistica ottimizzando gli investimenti e raggiungendo gli obiettivi di marketing & management. Si tratta di uno strumento innovativo in grado di facilitare soprattutto le attività di Destination Management Organization (DMO), restituendo un quadro completo delle tipologie di voci di spesa dei visitatori in diversi periodi e stagioni dell'anno. Le principali categorie prese in esame sono ospitalità, cibo e ristorazione, trasporti e vendite al dettaglio, intrattenimento e attrazioni.

Operazioni societarie

ALMAWAVE S.p.A. – VARIAZIONE DEL CAPITALE SOCIALE

In data 16 luglio 2024, a seguito dell'aver avuto accertamento del raggiungimento degli obiettivi della Terza Tranche del Piano di Stock Grant 2021-2023, è stata data parziale esecuzione alla deliberazione di aumento del capitale sociale, gratuito e scindibile, assunta dall'Assemblea dei Soci il 26 febbraio 2021, tramite l'emissione di n. 293.149 nuove azioni ordinarie per un aumento del capitale sociale di Euro 2.931,49.

Con il suddetto aumento di capitale si è concluso il Piano di Stock Grant 2021-2023, e, pertanto, all'esito di quanto precede, il capitale sociale della Almaxwave S.p.A. risulta essere: deliberato, sottoscritto e versato per Euro 299.825,44, suddiviso in n. 29.982.544 azioni ordinarie, prive di valore nominale.

ALMAWAVE DO BRASIL INFORMÁTICA LTDA – AUMENTO CAPITALE SOCIALE

In data 28 novembre 2024, si è perfezionato un aumento del capitale sociale, che si è attestato a Reais 22.928.765,00.

Ad esito dell'operazione che precede, il capitale sociale della società si conferma così ripartito:

- Almaxwave S.p.A.: 99,93%;
- Almaxviva Experience S.A. (ex Almaxviva do Brasil): 0,07%.

Principali indicatori del Gruppo Almaxwave reported

(Valori in Euro/000)

Descrizione	01.01.2024 31.12.2024 a	01.01.2023 31.12.2023 b	Variazione Assoluta a-b	Variazione %
Ricavi	49.043	57.491	(8.447)	-14,7%
Altri proventi	2.878	1.908	970	
Totale Ricavi ed altri proventi	51.921	59.399	(7.477)	-12,6%
EBITDA	8.830	13.462	(4.632)	-34,4%
% sui Ricavi	18,0%	23,4%		
EBIT	2.093	8.822	(6.729)	-76,3%
% sui Ricavi	4,3%	15,3%		
Utile (Perdita) dell'esercizio	8.550	9.313	(763)	
% sui Ricavi	17,4%	16,2%		
Utile (Perdita) complessivo dell'esercizio	7.098	9.018	(1.920)	
Capitale Investito Netto	73.381	63.325	10.056	15,9%
Patrimonio Netto	77.050	69.839	7.210	10,3%
Disponibilità (Indebitamento) finanziarie nette	3.668	6.515	(2.846)	
ROE % (Utile (Perdita) dell'esercizio/P.N.)	11,1%	13,3%		
ROI % (EBIT/C.I.N.)	2,9%	13,9%		
N.Dipendenti	439	446		

Nella sottostante tabella vengono rappresentati i principali indicatori economici in ipotesi di conversione delle partite relative alle società estere del Gruppo con i medesimi cambi adottati al 31 dicembre 2023 (cambi costanti). Vengono inoltre rappresentati gli scostamenti in valore assoluto e in valore percentuale.

(Valori in Euro/000)

Descrizione	01.01.2024 31.12.2024 a cambi costanti a	01.01.2023 31.12.2023 b	Variazione Assoluta a-b	Variazione %
Ricavi	49.516	57.491	(7.975)	-13,9%
Altri proventi	2.878	1.908		
Totale Ricavi ed altri proventi	52.394	59.399	(7.005)	-11,8%
EBITDA	8.945	13.462	(4.517)	-33,6%
% sui Ricavi	18,1%	23,4%		
EBIT	2.174	8.822	(6.648)	-75,4%
% sui Ricavi	4,4%	15,3%		
Utile (Perdita) dell'esercizio	8.666	9.313	(647)	
% sui Ricavi	17,5%	16,2%		

Si rinvia alla Nota 2 all'interno delle Note Illustrative per ulteriori dettagli relativi a cambi puntuali e cambi medi utilizzati.

EBITDA Adjusted ed EBIT Adjusted

Al fine di analizzare la performance industriale del Gruppo negli ultimi due esercizi al netto di componenti operative non ricorrenti, viene rappresentato nella sottostante tabella l'EBITDA Adjusted e l'EBIT Adjusted del Gruppo Almaxwave al 31 dicembre 2024 comparato con analogo indicatore al 31 dicembre 2023. La tabella, inoltre, illustra la natura delle componenti di costo non ricorrenti considerate nella determinazione dell'EBITDA Adjusted e dell'EBIT Adjusted:

	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2023 31.12.2023
(Valori in Euro/000)		
EBITDA	8.830	13.462
RETTIFICA Costo del personale - Stock Grant ed altri costi non ricorrenti	451	819
RETTIFICA Acquisti di materie e servizi - costi non ricorrenti relativi a operazioni straordinarie	582	80
Totale adjustments su Ebitda	1.033	899
EBITDA ADJUSTED	9.863	14.361
EBIT	2.093	8.822
RETTIFICA Ripristini di valore/Svalutazioni di attività non ricorrenti e proventi/oneri non ricorrenti - Altri costi non ricorrenti	919	0
Totale adjustments su Ebitda	1.033	899
Totale adjustments su Ebit	1.952	899
EBIT ADJUSTED	4.045	9.721

Nella sottostante tabella vengono altresì rappresentati l'EBITDA Adjusted e l'EBIT Adjusted del Gruppo Almaxwave e la relativa % di impatto sui ricavi:

DESCRIZIONE	01.01.2024 31.12.2024 A	01.01.2023 31.12.2023 B	VARIAZIONE ASSOLUTA A-B	VARIAZIONE %
Ricavi	49.043	57.491	(8.448)	-14,7%
Totale Ricavi e altri proventi	51.921	59.399	(7.478)	-12,6%
EBITDA	8.830	13.462	(4.632)	-34,4%
% sui Ricavi	18,0%	23,4%		
EBITDA Adjusted	9.863	14.361	(4.498)	-31,3%
% sui Ricavi	20,1%	25,0%		
EBIT	2.093	8.822	(6.729)	-76,3%
% sui Ricavi	4,3%	15,3%		
EBIT Adjusted	4.045	9.721	(5.676)	-58,4%
% sui Ricavi	8,2%	16,9%		

Situazione Patrimoniale Finanziaria riclassificata del Gruppo Almawave S.p.A.

(Valori in Euro/000)

al 31.12.2024 al 31.12.2023

Attività Materiali	209	313
Altre Attività Immateriali	35.508	28.568
Avviamento	24.013	24.013
Partecipazioni	46	45
CAPITALE IMMOBILIZZATO	59.776	52.939
Attività a breve termine	60.463	54.253
Passività a breve termine	(43.626)	(40.097)
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	16.837	14.156
Altre attività non correnti	723	563
Trattamento di fine rapporto	(3.461)	(3.220)
Altre passività non correnti	(494)	(1.113)
CAPITALE INVESTITO NETTO	73.381	63.325
Totale patrimonio netto	77.050	69.839
(Disponibilità)/Indebitamento finanziario M/L	1.883	3.125
(Disponibilità)/Indebitamento finanziario BT	(5.551)	(9.639)
(Disponibilità)/Indebitamento finanziario	(3.668)	(6.515)
TOTALE FONTI	73.381	63.325

La (Disponibilità)/Indebitamento finanziario al 31 dicembre 2024 è "cash positive" per 3,7 milioni di euro (6,5 milioni di euro al 31 dicembre 2023).

Per la determinazione dell'indebitamento finanziario si faccia riferimento al Prospetto di determinazione della Posizione Finanziaria Netta all'interno degli Allegati del presente documento.

Situazione Patrimoniale-Finanziaria del Gruppo Almaxwave

(Valori in Euro/000)	Note	al 31.12.2024	di cui verso parti correlate	al 31.12.2023	di cui verso parti correlate
ATTIVITA' NON CORRENTI					
Attività Immateriali	5	59.521		52.581	
Avviamento		24.013		24.013	
Altre Attività Immateriali		35.508		28.568	
Attività Materiali	6	209		313	
Partecipazioni	7	46		45	
Attività finanziarie non correnti	8	6		10	
Attività per imposte anticipate	9	249		236	
Altre attività non correnti	10	474		327	
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI		60.505		53.512	
ATTIVITA' CORRENTI					
Attività contrattuali	11	35		35	
Crediti commerciali	12	48.428	11.803	46.410	7.715
Attività finanziarie correnti	13	392	271	1.495	1.479
Altre attività correnti	14	12.000	8.832	7.807	4.032
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	15	5.555		8.885	
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI		66.410		64.633	
TOTALE ATTIVITÀ		126.915		118.144	
PATRIMONIO NETTO					
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo		76.986		69.733	
Capitale Sociale		300		297	
Riserva Sovrapprezzo Azioni		39.745		39.745	
Riserva Legale		59		59	
Riserva Stock Grant		3.259		3.259	
Altre Riserve e Utile (Perdite) a nuovo		25.030		17.083	
Utile (perdita) dell'esercizio		8.593		9.290	
Patrimonio Netto di pertinenza di terzi		64		107	
Capitale sociale e riserve		107		84	
Utile dell'esercizio		-43		23	
TOTALE PATRIMONIO NETTO	16	77.050		69.839	
PASSIVITA' NON CORRENTI					
Fondi per benefici ai dipendenti	17	3.461		3.220	
Passività finanziarie non correnti	18	1.889		3.135	
Passività per imposte differite		137		126	
Altre passività non correnti	19	357		987	
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI		5.844		7.468	
PASSIVITA' CORRENTI					
Debiti commerciali	20	35.990	15.713	33.849	10.379
Passività finanziarie correnti	21	396	5	741	0
Passività per imposte correnti	22	1.905		1.332	
Altre passività correnti	23	5.731	66	4.915	511
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI		44.022		40.837	
TOTALE PASSIVITÀ		126.915		118.144	

Conto Economico del Gruppo Almawave

	Note	01.01.2024 31.12.2024	di cui verso parti correlate	01.01.2023 31.12.2023	di cui verso parti correlate
(Valori in Euro/000)					
Ricavi	24	49,043	15,146	57,491	10,629
Altri proventi	25	2,878	128	1,908	79
Totale Ricavi e Proventi Operativi		51,921		59,399	
Acquisti di materie e servizi	26	(23,633)	(4,227)	(24,138)	(3,833)
Costi del personale	27	(18,899)	(96)	(21,539)	(752)
Altri costi operativi	29	(559)	-	(260)	(4)
Risultato operativo ante ammortamenti, plusvalenze/(minusvalenze), ripristini di valore/(svalutazioni) di attività non correnti e proventi/(oneri) non ricorrenti (EBITDA)		8,830		13,462	
Ammortamenti	28	(5,818)		(4,665)	
Ammortamento attività materiali		(155)		(164)	
Ammortamento attività immateriali		(5,663)		(4,501)	
Plusvalenze/(Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	28	-		25	
Ripristini di valore/(Svalutazioni) di attività non correnti e proventi/(oneri) non ricorrenti		(919)		-	
Risultato Operativo (EBIT)		2,093		8,822	
Quota dei risultati delle partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto valutate con il metodo del patrimonio netto					
		1		2	
Proventi finanziari		393	12	505	
Oneri finanziari		(242)		(232)	
Utile (Perdite) su cambi		542		(96)	
Proventi (Oneri) Finanziari		30	694	179	
Utile (perdita) prima delle imposte derivante dalle attività in funzionamento			2,787	9,001	
Imposte sul reddito	31	5,762		312	
Utile (perdita) derivante dalle attività in funzionamento			8,550	9,313	
Utile (perdita) da Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute					
			-	-	
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO			8,550	9,313	
di cui:					
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo		8,593		9,290	
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi		(43)		23	

Rendiconto Finanziario del Gruppo Almawave

	Note	31.12.2024	31.12.2023
(migliaia di euro)			
Utile (perdita) del periodo		8.550	9.313
Rettificato da:			
Imposte sul reddito	31	(5.762)	(312)
Proventi finanziari	30	(393)	(505)
Oneri finanziari	30	242	232
Utile (perdita) su cambi	30	(542)	96
Ammortamenti, svalutazioni e proventi/(oneri) non ricorrenti	28	6.737	4.665
Svalutazione (Rivalutazione) di attività finanziarie non correnti e partecipazioni	30	(1)	(2)
(Plusvalenza) minusvalenza da cessione attività non correnti, al netto dei costi di cessione e dell'effetto fiscale	28	-	(25)
Interessi attivi incassati		393	504
Interessi passivi pagati		(176)	(110)
Imposte sul reddito pagate		(748)	(1.190)
<u>FLUSSO DI CASSA NETTO DA ATTIVITÀ OPERATIVA PRIMA DEL CAPITALE CIRCOLANTE</u>		8.300	12.666
- Variazione crediti commerciali e altri crediti al netto dell'effetto cambio e della variazione area di consolidamento	12	(2.297)	(5.556)
- Variazione debiti commerciali al netto dell'effetto cambio e della variazione area di consolidamento	20	2.321	3.741
- Variazione altre attività al netto dell'effetto cambio e della variazione area di consolidamento	10-14	(4.855)	(1.566)
- Variazione altre passività al netto dell'effetto cambio e della variazione area di consolidamento	19-23	5.904	1.002
- Variazione fondi al netto dell'effetto cambio e della variazione area di consolidamento	17	305	591
<u>FLUSSO DI CASSA NETTO DA ATTIVITÀ OPERATIVA DEL CAPITALE CIRCOLANTE</u>		1.378	(1.789)
FLUSSO DI CASSA NETTO DA ATTIVITÀ OPERATIVA (A)		9.678	10.878
Investimenti in attività materiali	6	(23)	(38)
Investimenti in attività immateriali	5	(12.929)	(8.292)
Realizzo da disinvestimenti di attività materiali, immateriali e partecipazioni	5-6-7	18	25
Acquisizione di società controllate al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti		-	(3.461)
Variazione netta delle attività finanziarie non correnti		4	(10)
FLUSSO DI CASSA NETTO DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO (B)		(12.929)	(11.776)
Rimborsi di finanziamenti a medio-lungo termine passività finanziarie non correnti	18	(1)	(85)
Pagamenti passività per leasing		(118)	(143)
Variazione passività finanziarie correnti	21	(575)	6
Variazione attività finanziarie correnti	13	1.103	(286)
FLUSSO DI CASSA NETTO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (C)		410	(508)
FLUSSO DI CASSA NETTO PRIMA DELLE DIFFERENZE CAMBIO (A+B+C)		(2.841)	(1.407)
Differenze di cambio nette su disponibilità liquide e mezzi equivalenti (D)		(488)	81
FLUSSO DI CASSA NETTO DEL PERIODO (A+B+C+D)		(3.330)	(1.326)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio		8.885	10.210
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio		5.555	8.885

Attività di ricerca e sviluppo

Bilancio
al 31 dicembre

2024



Almawave S.p.A.

Nel corso del 2024 è proseguito il forte processo di innovazione iniziato da Almawave negli anni precedenti, sia attraverso la continua evoluzione dei prodotti, sia mediante l'introduzione di nuove soluzioni di Vertical AI.

AIWave: evoluzione della nuova piattaforma AI e convergenza PaaS e on-prem

A seguito del completamento del passaggio alla nuova architettura modulare a microservizi dell'intera suite di prodotti Iride®, sia per la loro installazione on premise, che come base della nuova piattaforma, denominata **AIWave**, si è realizzata la completa convergenza tra la piattaforma PaaS e l'installazione on premise, consentendo di sfruttare a pieno tutto i benefici derivanti dalla flessibilità e dalla semplicità di adozione della piattaforma AI disponibile sia in cloud, in modalità ibrida oppure on premise.

Large Language Models, AI Generativa e applicazioni di Vertical AI

All'interno di **AIWave** è stato completato il disegno e l'implementazione di **"Conversation Studio"**, una nuova applicazione per la Vertical AI, che sfruttando i nuovi modelli e algoritmi già disponibili nella piattaforma, consente velocemente ed in maniera semplificata di realizzare un assistente conversazionale in grado di rispondere a qualsiasi domanda venga posta sulle informazioni che il cliente mette a disposizione. Le informazioni che vengono utilizzate per gestire la conversazione con l'utente, oltre ad essere quelle di conoscenza comune pubblica, possono essere contenute in molteplici basi di conoscenza private del cliente, sia strutturate (database), non strutturate (risorse documentali), nonché già organizzate sotto forma di domanda/risposta (risposte a domande frequenti), ecc.. Questa applicazione è stata, nel corso dell'anno, ulteriormente evoluta ed estesa per realizzare alcune soluzioni di Vertical AI per specifici ambiti e settori. A supporto di queste soluzioni sono state introdotte alcune evoluzioni, tra cui la possibilità di integrare la gestione della conversazione con approcci modellati, consentendo l'ibridazione dei flussi di dialogo modellati con l'AI generativa, l'implementazione di nuove politiche di fallback per la gestione dell'interazione con l'utente e di interoperabilità con basi di conoscenza strutturate attraverso nuove tecniche di conversione da query espressa in linguaggio naturale a linguaggio strutturato che sfruttano AI generativa. Sono stati inoltre introdotti meccanismi di controllo sulle risposte generate dall'agente conversazionale e sugli input dell'utente, come il "guardarail", migliorando così la gestione di fenomeni indesiderati dell'AI generativa, come le allucinazioni e il controllo delle interazioni fuori dal contesto (out of scope); di rilievo, tra le tecniche utilizzate, è l'adozione di un grafo di reasoning che circoscrive i modelli di AI generativa, come i Large Language Model (LLM), consentendo un controllo più accurato di questi fenomeni.

Nel corso dell'anno è stata introdotta una nuova applicazione che si pone come base e framework tecnologico di riferimento per lo sviluppo di ulteriori applicazioni di Vertical AI, denominata **"Discovery Experience"**, una applicazione che sfrutta le enormi capacità delle più moderne ed evolute tecniche per l'applicazione dell'AI Generativa in contesti complessi, rivoluzionando il modo in cui è possibile interagire con la propria base di conoscenza, recuperare informazioni e raccogliere nuovi elementi di conoscenza.

Sfruttando le tecniche, gli algoritmi e i modelli già presenti in **AIWave** o introdotti ex-novo, l'applicazione offre una esperienza di navigazione della conoscenza completamente nuova e innovativa, combinando il meglio della tecnologia tradizionale nell'ambito dell'information retrieval con moderne tecniche di applicazione di modelli di AI generativa.

In particolare, nel corso dell'anno sono stati introdotte diverse nuove tecniche di estrazione di informazioni: estrazione di argomenti rilevanti presenti in un result-set della ricerca, raggruppamento e visualizzazione di documenti per similarità sia nel contesto della ricerca che indipendentemente da questa, possibilità di fare operazioni di summarization e interrogazione in modalità domanda / risposta sui gruppi, generazione di riassunti del result-set, in aggiunta al riassunto del singolo documento e all'overview dell'intero result-set e al riassunto del sottoinsieme dei documenti selezionati. Inoltre, sempre a supporto di questa nuova applicazione di AI, sono state raffinate ed ulteriormente evolute tecniche avanzate di RAG (Retrieval Augmented Generation) sia

su contenuti testuali che su contenuti audio/video. Anche per Discovery Experience sono stati introdotti meccanismi di "guardarailing", che regolano le risposte fuori tema e le allucinazioni.

Di rilievo, nell'ambito dell'estensione di questo prodotto per la realizzazione di soluzioni di Vertical AI per specifici ambiti e settori, è la realizzazione di **"Discovery Experience for Education"** che si caratterizza per la verticalizzazione dei modelli e delle tecniche di AI specificatamente per Clienti che offrono proposte e modelli di didattica sia tradizionale che online. In questo ambito, gli algoritmi di AI non solo supportano l'acquisizione del materiale didattico, ma contribuiscono anche al processo di apprendimento autonomo degli studenti, attraverso la generazione automatica di test e il supporto alla revisione da parte degli insegnanti.

In aggiunta, nel corso dell'esercizio sono state introdotte le interfacce a micro-frontend, che consentono l'inserimento di interfacce utente pronte all'uso direttamente ed in maniera nativa nelle applicazioni del Cliente senza necessità di fare ulteriori attività di integrazione con i servizi cognitivi AIWave.

Velvet: Modello Italiano di AI multilingua, multimodale e open-source

Nel corso dell'anno sono iniziati i lavori tecnici per lo sviluppo di "Velvet", una famiglia di modelli di intelligenza artificiale italiana multilingue e multimodale, con il completamento della prima versione.

L'obiettivo dell'iniziativa Velvet è quello di realizzare una serie di modelli linguistici (LLM) di grandi dimensioni come base tecnologica per altri modelli verticali. I modelli si concentreranno principalmente sulla lingua e sui contenuti italiani, e saranno sviluppati su base multilingua, prevedendo le principali lingue europee, il portoghese brasiliano e lo swahili e su base multimodale.

La prima versione di Velvet, rilasciata in open source il 29 gennaio 2025, è composta da quattro modelli, addestrati interamente "from scratch" e individuati dalla dimensione dei parametri di cui è composto il modello, ovvero: Velvet 14B e Velvet 2B, rispettivamente 14 miliardi e 2 miliardi di parametri e ciascuno sia nella versione fondazionale che nella versione fine-tuned. I modelli sono resi disponibili open source in versione fine-tuned su Hugging Face e, valutati all'interno della Open ITA LLM Leaderboard, ovvero la classifica di riferimento per la valutazione dei modelli LLM in lingua italiana. I risultati ottenuti sono di rilievo e posizionano Velvet, in entrambe le versioni, come i migliori modelli italiani nelle rispettive categorie dimensionali, raggiungendo risultati paragonabili a quelli dei principali modelli sviluppati dalle principali aziende tecnologiche internazionali. Il modello 14B è stato addestrato su sei lingue europee principali: italiano, inglese, portoghese, spagnolo, francese e tedesco, mentre il modello 2B è stato specificamente focalizzato su italiano e inglese.

Questa versione della famiglia dei modelli Velvet è stata addestrata sul super calcolatore pre-exascale Leonardo/HPC (High Performance Computing), parte della rete di calcolo europea ad alte prestazioni EuroHPC e presente in Italia presso il Tecnopolo di Bologna gestito da Cineca. L'addestramento, conclusosi a dicembre 2024, è stato un processo che ha richiesto quattro fasi di pre-training, durante le quali è stato utilizzato un corpus complessivo di quattro trilioni di token e che ha portato alla produzione delle versioni fondazionali. Successivamente, è stata eseguita una fase di fine-tuning con circa due milioni di istruzioni, mirata a ottimizzare il modello per task specifici e per la gestione delle conversazioni. Un particolare focus è stato posto sulla qualità dei dati utilizzati, con l'implementazione di rigorosi processi di pulizia e filtraggio per garantire la compliance con le normative, riducendo significativamente il volume del corpus iniziale, passando da 10 trilioni di token a circa 4 trilioni.

Tecnologie Vocali

Nel corso del 2024 Almaxwave ha proseguito il suo impegno di ricerca ed evoluzione di Audioma®, il motore di tecnologie vocali di Almaxwave, realizzando un nuovo decoder proprietario, una nuova feature, la Segment-aware Speaker Identification, e rinnovando la funzionalità di Spoken Language Identification.

Il nuovo decoder, detto universale, consente di utilizzare modelli neurali di diverse tipologie e realizzati con diversi framework di addestramento, permettendo così di mantenere un unico

decoder proprietario (anziché integrare i decoder specifici di ciascun framework) e di sfruttare soluzioni proprietarie di Audioma quali il parallelismo a segmenti. In modalità batch la velocità di trascrizione è in media cinque volte maggiore rispetto alla precedente versione. In modalità real-time un uso combinato di reti Transformer-based e Weighted Finite State Transducers, garantisce sia l'elevata accuratezza dell'approccio end-to-end che una grande flessibilità, consentendo così notevole affidabilità di riconoscimento sia in ambiti generalistici (ad es. sottotitolazione TV) che in domini vincolati (ad es. riconoscimento dati anagrafici, riconoscimento codice fiscale, refertazione medica, ecc.).

Infine, l'ultima versione del decoder rilasciata consente di utilizzare molti modelli neurali sia in modalità batch che real-time evitando così di dover duplicare l'addestramento dei modelli per supportare entrambe le modalità.

La **Segment-aware Speaker Identification** di Almaxwave rappresenta una novità nel panorama delle tecnologie vocali. Il compito che svolge è il riconoscimento dell'identità di parlatori di interesse, target speakers, in audio multi-speaker. In fase di preparazione ogni target speaker viene rappresentato da un fingerprint vocale nella forma di un embedding, un vettore numerico estratto da pochi minuti di parlato dello speaker (con un minimo di un minuto). Caratteristica rilevante di questa nuova feature di Audioma è la sua robustezza al numero di target speakers. Su un benchmark di parlato istituzionale l'accuratezza superiore al 99% con 200 target speakers, scende solo di un punto e mezzo quando il numero di target speakers decuplica. Il lavoro sulla Segment-aware Speaker Identification è stato accettato per la presentazione nella sessione Show&Tell di Interspeech 2024. La Speaker Identification è disponibile come microservizio ed è stato realizzato un primo prototipo di applicativo che oltre all'identificazione dei parlatori consente all'utente la customizzazione o la creazione dei dizionari di fingerprint vocali.

Nel 2024 Almaxwave ha rinnovato la sua funzionalità di Spoken Language Identification, SLI, per il riconoscimento vocale allo scopo di rafforzare l'utilizzo di Audioma® nel mercato scandinavo del broadcast monitoring. La SLI consente di segmentare una clip multilingua ad ogni cambio lingua e di inviare ogni segmento al corretto modello monolingua di trascrizione (ad esempio, svedese, inglese o danese). La nuova SLI proposta da Almaxwave ha la peculiarità di essere verticalizzata sui domini broadcast e istituzionale, sfruttando statistiche tipiche di questi domini. L'articolo scientifico che descrive il lavoro sulla nuova SLI è stato accettato per la presentazione ad Interspeech 2024.

Per quello che riguarda lo sviluppo dei prodotti vocali che si interfacciano con Audioma®, Almaxwave ha esteso le funzionalità di Flyscribe® integrando le nuove features messe a disposizione di Audioma quali diarization e speaker identification, permettendone l'utilizzo da parte degli utenti finali.

All'interno delle esigenze elaborate per organi istituzionali italiani, è stato introdotto ed implementato un nuovo caso d'uso, la trascrizione con revisione near real-time.

Per questo scenario è stato implementato uno stream-recorder, gestibile sia via interfaccia grafica che via API, che permette l'acquisizione e la segmentazione (con durata configurabile) di uno stream HLS e la possibilità di avere la trascrizione revisionata del segmento pochi minuti dopo la ricezione del segmento stesso.

Collaborazioni scientifiche e progetti di ricerca per portare sul mercato lo "state of the art"

Infine, sono continuate le attività di ricerca sia interne che in partnership con l'accademia, con la prosecuzione della collaborazione con i partner scientifici di riferimento.

In particolare, durante il 2024 l'attività è stata incentrata, in continuità con alcune attività iniziate nel 2023, sull'investigazione di caratteristiche e peculiarità degli approcci basati su Large Language Models per l'AI Generativa e sulle tecnologie vocali. Nello specifico sono state portate avanti differenti ambiti di ricerca, ognuno dei quali ha prodotto delle pubblicazioni già accettate o in fase di revisione in primarie conferenze italiane e internazionali di riferimento per il settore, in ambito del trattamento del linguaggio naturale, sia per gli aspetti testuali che vocali. Gli ambiti di riferimento delle iniziative riguardano le seguenti tematiche: Data contamination, tra dati di test e

di evaluation: le tecniche di identificazione di tale fenomeno possono essere utilizzate in vari scenari applicativi, ad esempio l'identificazione di dati sensibili negli LLM o la reale valutazione dell'uso di un LLM su un task specifico. Il lavoro è stato anche l'articolo "Investigating the Impact of Data Contamination of Large Language Models in Text-to-SQL translation" accettato a ACL 2024, una delle più importanti conferenze scientifiche in ambito NLP.

Modifica delle informazioni dopo il pre-training e possibile opt-out dal modello: questa ricerca è stata proficuamente applicata all'identificazione di porzioni di rete in cui vengono memorizzate delle specifiche informazioni e alla rimozione di dati personali da un modello pre-addestrato e ha prodotto l'articolo "Enhancing Data Privacy in Large Language Models through Private Association Editing" pubblicato nella rivista internazionale "Journal of Artificial Intelligence Research".

Mitigazione del fenomeno delle allucinazioni: è stato investigato e implementato un approccio per il task di summarization che mira a mappare le frasi del riassunto generato sulle frasi del testo originale, partendo dal riassunto generato da un LLM. Tale approccio ha uno scopo duale: 1) generare delle summarization estrattive con approcci di tipo in-context learning tipici degli LLM (no addestramento), 2) fornire delle metriche di valutazione di "aderenza" del riassunto generato rispetto al documento originario al fine di mitigare il fenomeno dell'allucinazione. Una prima sperimentazione di tale approccio, condotta sulle massime giudiziarie, è stata presentata alla conferenza Ital-IA 2024 nell'articolo "Automatic Summarization of Legal Texts, Extractive Summarization using LLMs".

Classificazione delle fake news da fonti multimediali, che ha prodotto una pubblicazione alla conferenza CLIC-IT 2024, un evento di linguistica computazionale in Italia, dal titolo "Multimodal Attention is all You Need".

Inoltre, la collaborazione in ambito delle tecnologie vocali sul tema della speaker separation con il Politecnico delle Marche e con la Fondazione Bruno Kessler che ha fatto seguito al progetto AGEVOLA, ha portato, nel corso del 2024, alla pubblicazione di un articolo scientifico sulla rivista internazionale Speech Communication.

The Data Appeal Company S.p.A. e Mabrian

Nel corso del 2024 The Data Appeal Company e Mabrian si sono concentrate sulla ricerca e sviluppo di nuove tecnologie e sull'implementazione di funzionalità avanzate per mantenere un'elevata competitività nel mercato della Location Intelligence e del turismo.

Le attività rilevanti della Ricerca e Sviluppo effettuate nel corso del semestre riguardano i seguenti temi:

- D/AI Locations e KPI per Location Intelligence D/AI Locations si è evoluto in risposta alle esigenze di clienti con necessità specifiche e non sempre legate al turismo, come il supporto alla forza vendita e l'analisi del territorio per obiettivi commerciali. Il lavoro sulla personalizzazione delle KPI ha permesso di rendere D/AI Locations uno strumento flessibile e adattabile a diversi contesti. Inoltre, sono state introdotte nuove KPI strutturali per la Location Intelligence, ampliando ulteriormente le potenzialità di analisi del prodotto.
- KPI di Ranking per location intelligence: è stato progettato e sviluppato un indicatore categorico con diversi livelli che misura la capacità di un locale del settore Food and Beverage di determinare o seguire un trend.
- Visa Spending Module Dopo il testing iniziale su Milano, il Visa Spending Module è stato esteso a nuove destinazioni, consentendo un'analisi più dettagliata delle transazioni economiche nei territori monitorati. Questo sviluppo si colloca nella strategia più ampia della Location Intelligence, fornendo insight utili a comprendere meglio il comportamento di spesa dei visitatori e il suo impatto sulle economie locali.
- Integrazione di funzionalità di AI generativa: sono state inserite nuove funzionalità basate su AI generativa nelle piattaforme di entrambe le aziende. L'integrazione dell'AI generativa ha dato una spinta importante alla New Semantics e a Smart Insights, migliorando la capacità di individuare

i temi trattati nei testi e il livello di precisione nell'analisi del sentiment, soprattutto nelle lingue meno diffuse. e in particolare:

- Smart Insight: fornisce sintesi contestuali delle recensioni online, è stata introdotta in D/AI Coach ed è in fase di testing per l'introduzione in D/AI Destinations, con rilascio previsto a inizio anno 2025.
- Agente conversazionale per il Turismo: utilizzando le diverse tecnologie presenti in azienda e integrandole con l'AI generative è stato sviluppato un agente conversazionale che risponde a domande turistiche, migliorando l'esperienza utente.
- Interprete di Grafici: è stato sviluppato uno strumento che riesce ad analizzare visualizzazioni di dati complesse per spiegarli con narrazioni comprensibili, facilitando la lettura dei dati e semplificando i processi decisionali informati.
- Modulo delle Sistemazioni basato su Booking.com: su questo modulo sono state affrontate diverse nuove attività e in particolare:
 - Creazione del Dataset Globale: Integrazione dei dati di Booking.com per consolidare informazioni sugli hotel a livello mondiale.
 - Estensione caratterizzazione degli Hotel: sono state aumentate ed estese le informazioni di dettaglio degli hotel negli aspetti di ubicazione, categoria, servizi offerti e recensioni dei clienti.
 - Integrazione delle Recensioni degli Utenti: su questa fonte informativa sono state attivate le analisi di oltre 300 milioni di recensioni per fornire approfondimenti dettagliati sulla soddisfazione dei clienti.
- Estensione delle fonti della piattaforma: sono state attivate le integrazioni con nuove fonti dati, quali Kayak.com, che aumentano la copertura dei prezzi dei voli nella piattaforma e consentono di: risolvere alcune limitazioni di dati, estendere le capacità analitiche e migliorare la qualità dei dati sui voli. Infine, i dati sulle rotte, compagnie aeree, orari e prezzi permettono di effettuare analisi competitive e implementare strategie di prezzo efficaci.
- Evoluzione del New Crawler e Infrastruttura Tecnologica. Il sistema di crawling ha completato il passaggio a un'architettura a singolo cluster, con un significativo miglioramento nella gestione dei dati. La migliore integrazione di nuove tecnologie ha reso il sistema più scalabile e ha ridotto i costi operativi. Parallelamente, il lavoro sull'infrastruttura ha visto progressi nella gestione dei dati OTA (Online Travel Agency), migliorando la capacità di analisi delle destinazioni turistiche e arricchendo le informazioni disponibili per gli utenti

In conclusione, le iniziative di ricerca e sviluppo intraprese da The Data Appeal Company e Mabrian nel 2024 hanno portato a significativi miglioramenti nei loro prodotti e servizi. Questi sviluppi promettono di rafforzare ulteriormente la loro posizione di leadership nel mercato e di offrire soluzioni innovative ai clienti nei settori della Location Intelligence e del turismo.

OBDA Systems S.r.l.

Nel corso del 2024 si è continuata l'operazione di potenziamento delle capacità di esplorazione dei dati strutturati tramite Knowledge Graphs, sfruttando l'ambiente del VKG di Monolith, con il rilascio di diverse versioni, che si sono concentrate sia sugli aspetti di arricchimento funzionale che di miglioramento delle performance del VKG di Monolith. Il VKG è una rete di entità e delle loro relazioni rappresentate sotto forma di grafico, che viene costruita a query-time estraendo i dati direttamente dal database sottostante (quindi realizzando uno strato di virtualizzazione).

All'interno di Monolith sono state aggiunte funzionalità di personalizzazione dei nodi del grafo in base alle caratteristiche delle entità che rappresentano, oltre che la possibilità di filtrare dinamicamente gli elementi nel grafo, per evidenziare o nascondere i nodi che riflettono i requisiti dei dati che si sta cercando. Sono stati rivisitati gli algoritmi per la produzione in tempo reale delle query che alimentano il VKG a partire dalle scelte di navigazione dell'utente, per ottimizzarne la

struttura e quindi minimizzare i tempi di attesa. È stata introdotta la Timeline, ovvero la possibilità di ricostruire l'evoluzione nel tempo degli oggetti presenti nel VKG secondo filtri temporali che popolano il grafo solo con quanto effettivamente presente nell'intervallo temporale selezionato. Sono stati introdotti nuovi comandi su selezione multipla dei nodi del grafo del VKG, che permettono di effettuare operazioni di esplorazione a partire da più archi nello stesso istante, oltre che di identificare la presenza di pattern di relazioni comuni tra i nodi scelti.

Sono inoltre stati aggiunti ulteriori strumenti di reportistica, nello specifico il supporto alle mappe territoriali e geografiche, sulle quali possono essere reindirizzate le risposte alle query SPARQL sulle ontologie.

L'Ontology Designer in Monolith è stato arricchito della possibilità di definire particolari tipi di vincoli (partecipazione obbligatoria e tipizzazione) delle classi sulle proprietà (ruoli/attributi) a cui partecipano e sono state introdotte soluzioni che permettono di ottenere una bozza di ontologia e di viste virtuali a partire da template Excel oppure dalle tabelle di un database.

Con il rilascio delle diverse versioni nel corso dell'anno è stata infine aggiunta una nuova macrosezione dell'applicazione, ovvero quella dell'Ontology Catalog. In questo ambiente è possibile pubblicare, a mo' di repository o catalogo, le ontologie, sfruttando la loro conversione in RDF per ottenere statistiche ed accesso tramite query SPARQL al loro contenuto.

È stata infine effettuata una operazione di refactoring del codice di interfaccia, per permettere una maggiore modularità dell'applicazione. Queste modifiche, disponibili a partire dalla versione 4.1.1, permettono con maggiore facilità l'integrazione dei componenti di esplorazione ontologica e di costruzione grafica delle query su piattaforme esterne a Monolith, alimentandole sempre tramite il collegamento con il reasoner Mastro.

È iniziato nel corso del Q4 2024 un lavoro di R&D in collaborazione con Almayave che ha l'obiettivo di incorporare dentro Monolith le capacità di AI generativa di Velvet, con finalità di supporto al design di ontologie e alla scrittura di query sulle ontologie in Natural Language. La prima soluzione vedrà quindi l'introduzione di un "AI Assistant" all'interno dell'Ontology Editor che sarà in grado di collaborare ed aiutare l'utente nella definizione di schemi ontologici, interpretando i suoi input in linguaggio naturale e traducendoli in grafi ontologici, anche sfruttando le capacità generative fornite dalla conoscenza del modello per arricchire l'ontologia. La seconda soluzione verrà proposta in combinazione con l'ambiente di editing di query grafico del Query Builder di Monolith, fornendo quindi uno strumento altamente usabile ed innovativo, che renderà più semplice non soltanto la formulazione delle query (appunto, in NL), ma anche la validazione da parte dell'utente della query interpretata dall'LLM, e di conseguenza delle risposte fornite.

È continuata infine l'attività di sviluppo ed evoluzione di Eddy, l'editor open source per ontologie Graphol, arrivato alla versione 3.6. Nel corso dell'anno è stata aggiunta una suite di funzionalità dedicata a migliorare la capacità di importazione delle ontologie e sono stati aggiunti diversi arricchimenti alla funzionalità di importazione di ontologie, in particolare nella gestione di importazione di ontologie di diverse sintassi di OWL.

Sistemi Territoriali (SisTer)

Nel corso del 2024, Sister ha sviluppato e perfezionato nuovi moduli applicativi per le piattaforme Smart Water Management System, Smart Gas Management System e StatKit.

In particolare, le attività di Ricerca & Sviluppo hanno avuto come principale obiettivo quello di migliorare l'efficienza operativa nonché l'integrazione con sistemi esistenti e l'introduzione di nuove funzionalità avanzate basate su analisi dati e intelligenza artificiale. Nello specifico le attività svolte hanno consentito un significativo avanzamento tecnologico nelle piattaforme Smart Water Management System, Smart Gas Management System e StatKit, migliorando la capacità di monitoraggio, la gestione delle notifiche, l'integrazione con strumenti di intelligenza artificiale e l'analisi avanzata dei dati.

Questi sviluppi pongono solide basi per le future evoluzioni dei sistemi, garantendo un miglioramento continuo della qualità del servizio e una maggiore efficienza operativa.

Le principali aree di intervento hanno riguardato: i) Gestione Allarmi e Notifiche; ii) Modulo Smart Meters – Analisi Consumi; iii) Nuovo Modulo AI Voice Integration; iv) Modulo Distrettualizzazione e Bilanci; v) Rischio Perdite & Manutenzione Predittiva; vi) DevOps e Application Management Services (AMS); vii) Sviluppo della Piattaforma StatKit.

Almawave do Brasil Informatica Ltda

Almawave do Brasil ha focalizzato gli sforzi di Ricerca e Sviluppo in soluzioni di Employee Experience in ambito Customer Excellence sviluppando nuove soluzioni di efficienza operativa e nuove features all'interno di soluzioni esistenti.

Nel 2024 è continuato, in collaborazione con Al maviva Experience (ex Al maviva do Brasil), il lavoro di integrazione della soluzione **Resolute Operation for Customer Centric Outstanding**, un ecosistema integrato di soluzioni digitali connesso all'evoluzione del mercato della Customer Experience, Omnichannel, Intelligenza Artificiale ed Iperpersonalizzato. Inoltre, significative nel periodo le attività su Speech Analytics, Destination AI e Location intelligence in sinergia con le altre società del Gruppo per sempre maggiormente indirizzare l'offerta sulle esigenze del mercato locale.

Risorse umane
e relazioni industriali

Bilancio
al 31 dicembre

2024



Risorse umane e relazioni industriali

Al 31 dicembre 2024 l'organico complessivo dell'intero Gruppo Almawave si attesta a 414 lavoratori dipendenti, pressoché stabile rispetto al precedente esercizio, al quale si aggiungono 25 somministrati per un organico complessivo di 439 risorse. La quota delle risorse in somministrazione, 25 hc/fte, ha subito invece una leggera flessione dovuta alla stabilizzazione degli stessi al termine del percorso di apprendistato.

Più in dettaglio nel corso dell'esercizio 2024 è stata modificata la struttura organizzativa di Almawave S.p.A., principalmente nelle Direzioni Sales, Technology & Innovation e Knowledge & Operations, con l'obiettivo di incrementare l'efficienza dei servizi erogati e di supportare la strategia aziendale rafforzando il presidio dei mercati di riferimento.

The Data Appeal Company, Sister e Mabrian registrano un incremento nell'organico mentre Almawave, OBDA Systems Srl ed Almawave Do Brasil hanno mantenuto sostanzialmente invariato il proprio organico rispetto al periodo precedente.

Inoltre, con particolare riferimento a The Data Appeal Company si segnala che nel 2024 la controllata ha completato il percorso di armonizzazione nel Gruppo, che si è concluso con l'applicazione del Contratto Collettivo Nazionale di Lavoro settore metalmeccanico ai propri dipendenti e l'integrazione delle anagrafiche sui sistemi aziendali.

Le società del Gruppo Almawave promuovono la cultura della sicurezza sul luogo di lavoro, incentrata sulla prevenzione e la gestione del rischio, adottando opportune misure atte a prevenire o mitigare i possibili rischi e creando consapevolezza, e informazione sui temi correlati ed agiscono in conformità a quanto stabilito dalle vigenti normative in materia di sicurezza del lavoro (principalmente il D. Lgs. 81/2008, etc.).

Periodicamente, sulla base di quanto previsto dalla suddetta normativa si procede ad effettuare:

- la valutazione dei rischi con conseguente adozione delle misure di prevenzione e protezione individuate;
- la formazione e l'informazione dei lavoratori sui temi specifici legati alla salute e sicurezza nei luoghi di lavoro;
- la sorveglianza sanitaria;
- l'allestimento dei presidi antincendio;
- la predisposizione delle postazioni di lavoro secondo i principi di ergonomia;
- lo svolgimento delle esercitazioni annuali antincendio.

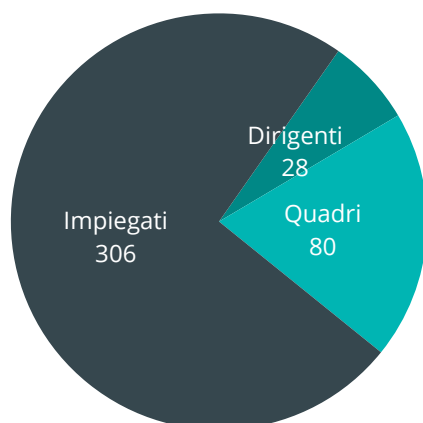
Significativa è stata inoltre l'importanza riservata alla formazione da parte del Gruppo che registra un'estesa partecipazione con 5.940 ore di formazione a fronte di 3.409 partecipazioni.

Gruppo Almawave

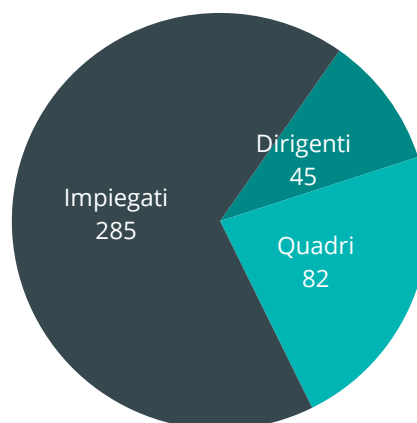
Al 31 dicembre 2024 gli organici dell'intero Gruppo Almawave contano 414 lavoratori dipendenti (pressoché stabile rispetto al precedente esercizio) cui si aggiungono 25 somministrati per un organico complessivo di 439 risorse. L'evoluzione nel periodo è illustrata dai seguenti grafici:

	31.12.2024	31.12.2023
Dirigenti	28	45
Quadri	80	82
Impiegati	306	285
Totale dipendenti	414	412
Lavoratori somministrati	25	34
Totale Organico	439	446

Organici 31.12.2024

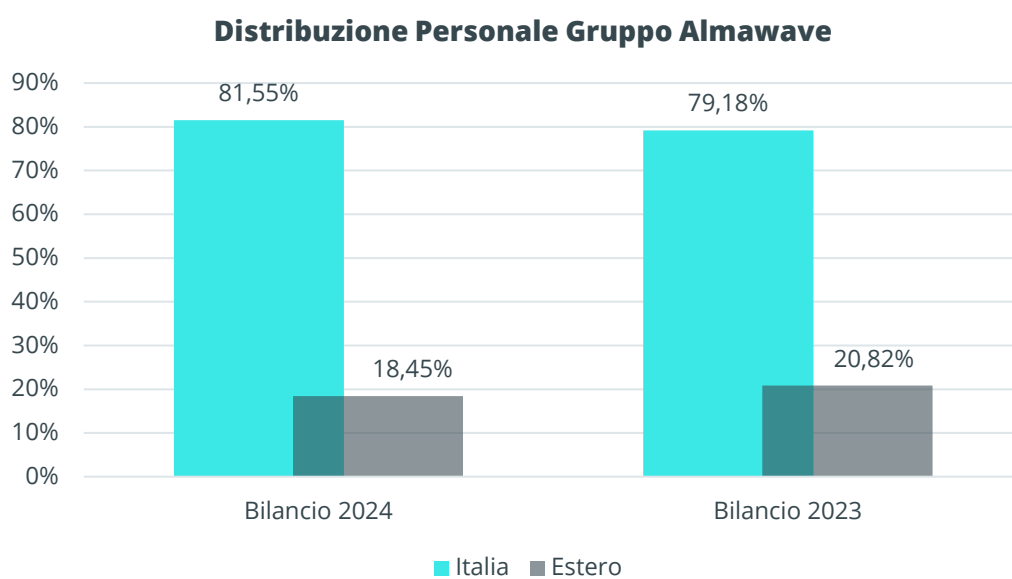


Organici 31.12.2023



Nel corso del 2024 la percentuale dell'organico operante in Italia è pari a circa l'82% del personale del Gruppo:

	Bilancio 2024	Bilancio 2023
Italia	81,55%	79,18%
Esteri	18,45%	20,82%

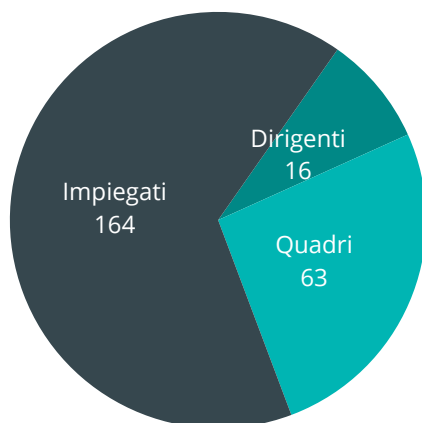


Organici Almawave S.p.A.

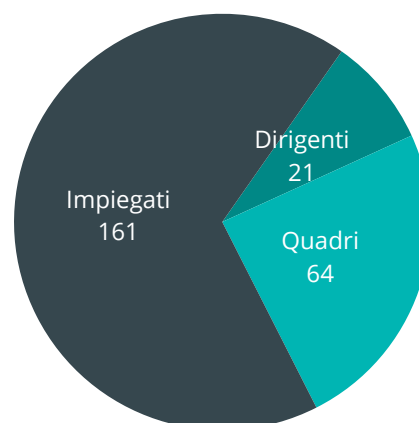
Al 31 dicembre 2024 gli organici di Almawave S.p.A. contano 243 lavoratori dipendenti, cui si aggiungono 17 somministrati. L'evoluzione nel periodo è illustrata dai seguenti grafici:

	31.12.2024	31.12.2023
Dirigenti	16	21
Quadri	63	64
Impiegati	164	161
Totale dipendenti	243	246
Lavoratori somministrati	17	27
Totale Organico	260	273

Organici 31.12.2024



Organici 31.12.2023

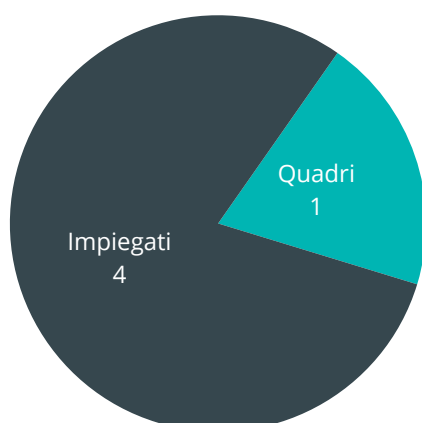


Società controllata OBDA Systems S.r.l.

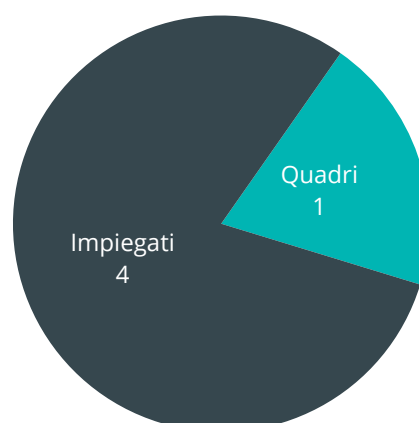
La controllata OBDA, rimane invariata rispetto alla chiusura del 2023.

	31.12.2024	31.12.2023
Dirigenti	-	-
Quadri	1	1
Impiegati	4	4
Totale dipendenti	5	5
Lavoratori somministrati	-	-
Totale Organico	5	5

Organici 31.12.2024



Organici 31.12.2023

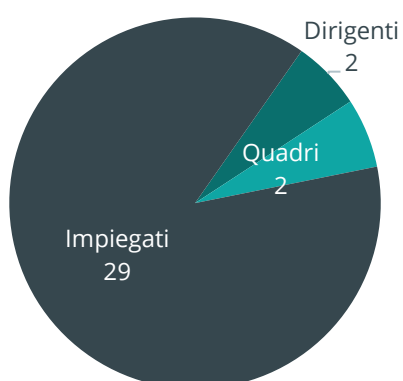


Società controllata Sistemi Territoriali S.r.l.

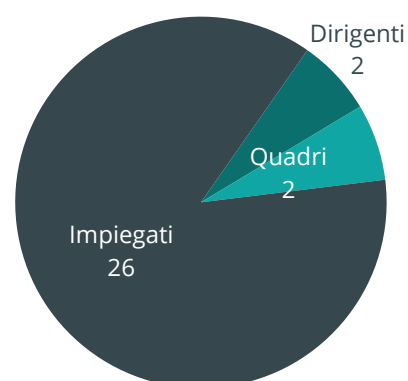
La controllata Sister conta, alla fine del 2024, 33 persone registrando un lieve aumento dell'organico rispetto alla chiusura del precedente esercizio.

	31.12.2024	31.12.2023
Dirigenti	2	2
Quadri	2	2
Impiegati	29	26
Totale dipendenti	33	30
Lavoratori somministrati	7	7
Totale Organico	40	37

Organici 31.12.2024



Organici 31.12.2023

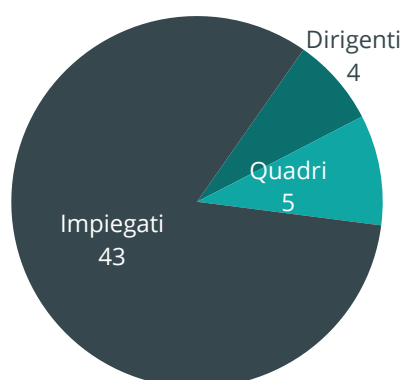


Società controllata The Data Appeal Company S.p.A.

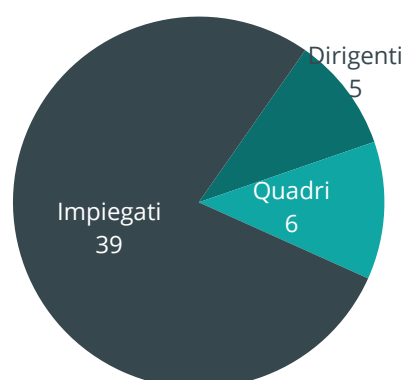
La controllata TDAC, registra un aumento del proprio organico che nel corso del 2024 si attesta su 52 persone.

	31.12.2024	31.12.2023
Dirigenti	4	5
Quadri	5	6
Impiegati	43	39
Totale dipendenti	52	50
Lavoratori somministrati	1	-
Totale Organico	53	50

Organici 31.12.2024



Organici 31.12.2023

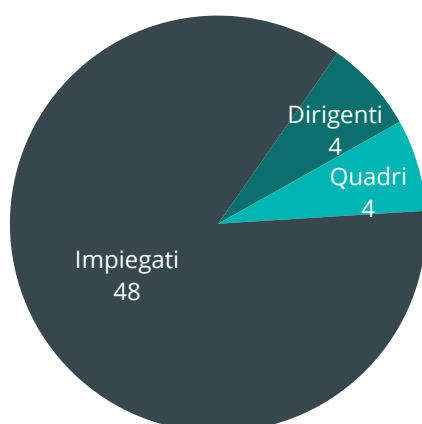


Società Controllata Almawave Do Brasil Informatica LTDA

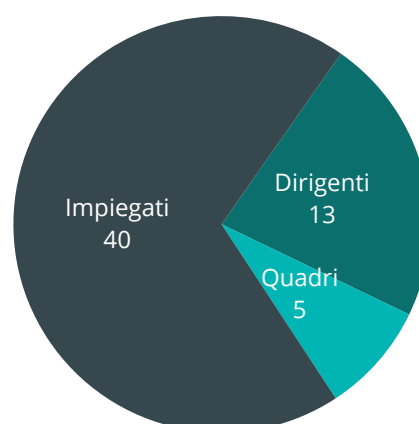
Nel corso del 2024 l'organico di Almawave do Brasil rimane pressoché stabile rispetto alla chiusura del 2023.

	31.12.2024	31.12.2023
Dirigenti	4	13
Quadri	4	5
Impiegati	48	40
Totale dipendenti	56	58
Lavoratori somministrati	-	-
Totale Organico	56	58

Organici 31.12.2024



Organici 31.12.2023

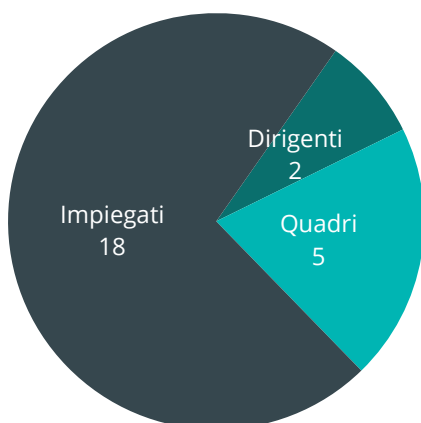


Società Controllata Mabrian Technologies S.L.

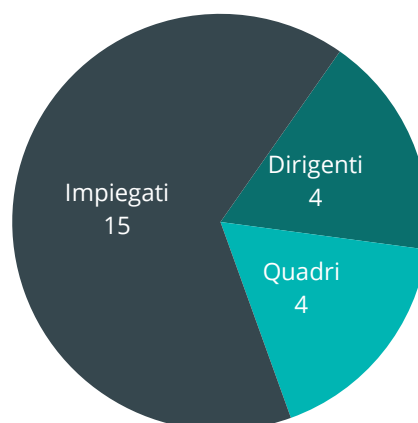
Mabrian è stata acquisita nel dicembre 2023; nel corso del 2024 l'organico aumenta di due unità rispetto alla chiusura del precedente esercizio.

	31.12.2024	31.12.2023
Dirigenti	2	4
Quadri	5	4
Impiegati	18	15
Totale dipendenti	25	23
Lavoratori somministrati	-	-
Totale Organico	25	23

Organici 31.12.2024



Organici 31.12.2023



Formazione

Nel corso del 2024 le aziende del Gruppo hanno svolto una estesa attività di formazione.

Complessivamente registriamo 7.251 ore di formazione a fronte di 3.555 partecipazioni; il dettaglio per azienda e tipologia di formazione erogata è rappresentata nella tabella riportata sotto.

Gruppo Almawave	Partecipazioni	Ore fruite
Obbligatoria	69	304
Compliance	703	1.181
Manageriale	235	825
Specialistica	2.527	4.545
Linguistica	19	380
Altro	2	16
Totale	3.555	7.251

Principali rischi ed incertezze

Bilancio
al 31 dicembre

2024



Principali rischi e incertezze

Il Gruppo ha stanziato in bilancio appositi fondi, di cui si dà conto in più parti di questa “Relazione sulla Gestione”, a copertura sia dei normali rischi relativi al recupero dei crediti commerciali, sia degli altri rischi ordinari, quali ad esempio il contenzioso giudiziale ed extragiudiziale.

Di seguito vengono rappresentati i rischi ai quali è esposto il Gruppo Almaxwave

Rischi connessi alle condizioni generali dell'economia

Il perdurare di una fase stagnante dell'economia soprattutto a livello domestico potrebbe rallentare ulteriormente la domanda dei servizi forniti con conseguenti impatti economici e patrimoniali negativi sulla società. Grazie alla diversificazione dei clienti e dei mercati, la società minimizza il rischio legato alla crisi di un singolo mercato.

Rischi connessi alle responsabilità contrattuale verso clienti.

I contratti sottoscritti dalla società possono prevedere l'applicazione di penali per il rispetto dei tempi e degli standard qualitativi concordati.

Rischio di credito

Il rischio di credito è connesso alla probabile perdita finanziaria generata dall'inadempimento da parte di terzi di una obbligazione di pagamento nei confronti della società. La Società gestisce questo rischio anche con la valutazione del committente ed il monitoraggio costante delle esposizioni nei confronti dei propri clienti. La società, inoltre, non ha concentrazioni significative di rischi di crediti.

Rischio di tasso di cambio

La società è esposta al rischio che variazioni dei tassi di cambio tra l'Euro e le principali divise estere generino variazioni avverse del controvalore in Euro di grandezze economiche e patrimoniali denominate in divisa estera. Pertanto, l'esposizione al rischio di tasso di cambio deriva dalla presenza di:

- o dividendi derivanti da consociate estere o a flussi relativi all'acquisto/vendita da partecipazioni;
- o attività/passività finanziarie accese a livello di Holding o delle singole subsidiary denominate in valuta diversa da quella di conto od operativa per la società detentrici della attività/passività.

Rischio di tasso di interesse

La società è esposta in misura non significativa al rischio che variazioni nel livello dei tassi di interesse comportino variazioni in aumento degli oneri finanziari netti. L'esposizione al rischio di tasso di interesse deriva principalmente dalla variabilità delle condizioni di finanziamento in caso di accensione di nuovo debito e dalla variabilità dei flussi di interesse connessi all'indebitamento espresso a tasso variabile. La politica di gestione del rischio mira al mantenimento del profilo di rischio, definito nell'ambito di procedure formali di governance dei rischi che prevedono il monitoraggio costante dell'andamento dei suddetti tassi e l'adozione di opportune azioni correttive in presenza di previsioni avverse legate all'andamento degli stessi.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è il rischio che la società, pur essendo solvibile, non sia in grado di far fronte tempestivamente ai propri impegni, o che sia in grado di farlo solo a condizioni economiche sfavorevoli a causa di situazioni di tensione o crisi sistemica. La politica di gestione del rischio è finalizzata al mantenimento di disponibilità liquide sufficienti a far fronte agli impegni attesi per un determinato orizzonte temporale senza far ricorso a ulteriori fonti di finanziamento, nonché al mantenimento di “riserve” di liquidità prudenziali, sufficienti a far fronte a eventuali impegni inattesi.

Approccio alla Sostenibilità

Bilancio
al 31 dicembre

2024



Almawave e la Sostenibilità

Identità e aree di business

L'identità di Almawave si fonda su una sinergia profonda tra innovazione digitale e sostenibilità, due pilastri che guidano la sua missione nel panorama tecnologico globale. Attraverso soluzioni avanzate basate sull'Intelligenza Artificiale (IA), l'elaborazione del linguaggio naturale e l'analisi dei dati, Almawave si pone come catalizzatore di trasformazione digitale fuori e dentro il Gruppo Al maviva, offrendo strumenti in grado di migliorare l'efficienza, l'accessibilità e la qualità dei servizi.

Almawave dispone di tecnologie proprietarie, soluzioni e strumenti che concretizzano il potenziale dell'IA e dei dati nell'evoluzione digitale di aziende e pubbliche amministrazioni e si avvale di laboratori tecnologici dedicati allo sviluppo di prodotti, piattaforme e soluzioni verticali destinate ai diversi comparti di mercato.

Almawave contribuisce in modo cruciale alla spinta all'innovazione del Gruppo Al maviva, in grado di abilitare una trasformazione digitale guidata da tecnologie di intelligenza artificiale *made in Italy*, basate su *Machine Learning*, *Deep Learning* e *Natural Language Processing*, attraverso soluzioni tecnologiche versatili, multifunzionali e multisettoriali, applicate alla vita di tutti i giorni.

Nel 2024, il percorso di internazionalizzazione, da tempo intrapreso con successo dal Gruppo e da Almawave, ha assunto un ruolo ancor più centrale e strategico, non solo in virtù degli elementi virtuosi che genera – come l'espansione delle competenze e l'accesso a nuovi mercati – ma anche per le sfide complesse che comporta.

Almawave, in qualità di una delle anime fondamentali dell'identità del Gruppo e rappresentante di una delle sue aree di business, fa proprio e condivide il Modello delle 5 "I" – Innovazione, Integrità, Integrazione, Internazionalizzazione, Italianità – i pilastri che orientano scelte strategiche di Gruppo che Almawave declina sulle proprie specificità, rafforzando un'identità solida e condivisa, capace di far fronte con successo alle sfide del panorama globale.



Figura 1 - Modello delle 5 "I" di Gruppo

Di seguito un dettaglio sui pillar strategici che compongono il Modello:

- **Innovazione:** riconosciuta come la vocazione di Almawave, l'innovazione è il principale motore della ricerca, dell'offerta e dell'organizzazione. La Società traduce questa visione in soluzioni di valore come nell'educazione anche nell'ambito medico, sfruttando le capacità dell'IA;
- **Integrazione:** la capacità di convergere competenze, professionalità ed esperienze complementari rappresenta un principio strategico per massimizzare le sinergie all'interno del Gruppo. Tale approccio permette di sviluppare soluzioni e servizi distintivi per qualità, flessibilità e competitività, consolidando il posizionamento di Almawave sul mercato;
- **Integrità:** fondamento della cultura d'impresa di Almawave, l'integrità è espressa attraverso principi etici condivisi, attenzione verso le persone e trasparenza. La responsabilità sociale d'impresa è strettamente intrecciata con gli obiettivi di business, contribuendo allo sviluppo delle comunità in cui il Gruppo opera;
- **Italianità:** la solida presenza sul territorio italiano è un elemento distintivo di Almawave, che promuove lo sviluppo economico e sociale attraverso investimenti e la creazione di occupazione stabile e qualificata. Il Gruppo valorizza il know-how, le competenze e l'esperienza italiana per realizzare soluzioni ad alto contenuto innovativo;
- **Internazionalizzazione:** per competere nei mercati globali, Almawave supporta la crescita dei clienti internazionali, esportando expertise e best practice. Questo approccio strategico consente di garantire soluzioni di valore per un contesto internazionale sempre più interconnesso.

La trasformazione digitale: l'intelligenza artificiale e la creazione del valore

La *digital transformation* è un processo che rivoluziona le attività, i processi organizzativi e i modelli di business, sfruttando pienamente le tecnologie digitali a beneficio della società nel suo complesso. Le tecnologie come l'Intelligenza Artificiale, il *cognitive computing*, la *data analytics*, il *cloud computing* e il linguaggio naturale - stanno già cambiando radicalmente il panorama aziendale e pubblico, creando nuove opportunità di valore per tutti. Almawave si pone al centro di questa transizione, driver di trasformazione profonda del modo in cui viviamo, lavoriamo e ci relazioniamo, contribuendo alla diffusione di una trasformazione digitale accessibile per consumatori e società e ad impatto positivo nei confronti dell'ambiente.

Negli ultimi anni, la trasformazione digitale ha subito un'accelerazione senza precedenti, attribuibile sia agli effetti della pandemia sia all'impatto significativo del Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza (PNRR) del 2021, il programma di investimenti e riforme con cui l'Italia utilizza i fondi europei del **Next Generation EU**. Il PNRR ha svolto un ruolo fondamentale nel sostenere la transizione digitale del Paese attraverso la sua Missione³¹ dedicata alla digitalizzazione e all'innovazione, catalizzando una serie di iniziative innovative che hanno alimentato il cambiamento digitale in settori cruciali come l'industria, i servizi, la cultura e il turismo. In quest'ultimo ambito, Almawave offre diversi servizi, tra cui il *Travel appeal*³², soluzione digitale per la gestione della reputazione e della presenza online di gruppi alberghieri, catene di ristoranti e aziende del turismo che permette di raccogliere in tempo reale tutte le tracce digitali pubblicate online, analizzarle e interpretarle e *Navigazione del patrimonio culturale*, una soluzione che sfrutta le tecnologie di AI per rendere interrogabile, «aperto» e digitalizzato il patrimonio culturale e turistico del territorio.

³¹ Missione 1 dedicata alla "Digitalizzazione, innovazione, competitività, cultura e turismo", con un investimento totale di 40,3 miliardi di euro.

³² [AIWAVE-4-Tourism-print-IT-low-1.pdf](#)

Le imprese stanno adottando con entusiasmo nuove tecnologie e modelli di business digitali, aumentando competitività e produttività. La digitalizzazione ha inoltre creato nuove opportunità nel settore culturale e turistico, migliorando l'accessibilità e arricchendo le esperienze per cittadini e visitatori. L'industria ICT può significativamente contribuire ai **17 Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite**, promuovendo l'innovazione, l'industrializzazione inclusiva e sostenibile e la creazione di sistemi e infrastrutture resilienti. L'implementazione di tecnologie avanzate di analisi dei dati e di intelligenza artificiale, ad esempio nel consumo energetico industriale, potrebbe ridurre le emissioni del 15-20% entro il 2040, supportando l'Obiettivo di Sviluppo Sostenibile n. 13 "Azioni per il clima".

Il World Economic Forum³³, analizzando il tessuto imprenditoriale con focus sulla Trasformazione Digitale, mostra come la combinazione tra la **transizione digitale** e la **sostenibilità** porti a un futuro più accessibile e sostenibile. Questi due obiettivi sono considerati prioritari dalla comunità imprenditoriale globale e devono andare di pari passo nell'economia di oggi. La tecnologia ha la missione di aiutare a risolvere le più grandi sfide dell'umanità, e i criteri ESG sono sempre più considerati durante il processo di valutazione dei fornitori di soluzioni ICT. Almaxwave abbraccia e si fa portatrice di questa trasformazione digitale, supportata dal *New IT* includendo i fattori ESG, al fine di aumentare le possibilità di successo in una sinergia tra digitalizzazione e sostenibilità.

Sulla scia di questa vocazione, nel 2024 Almaxwave ha lanciato il progetto **Velvet**, principale sfida dell'anno sia dal punto di vista tecnico sia dal punto di vista finanziario. Velvet nasce dalla scelta strategica di investire con determinazione in un ambito tecnologico di vasto potenziale positivo, realizzando una Intelligenza Artificiale progettata per condensare al tempo stesso efficacia, leggerezza nei consumi e grande agilità nell'adattarsi a svolgere compiti mirati nei settori verticali in cui opera Almaxwave ma a basso consumo. Da questo modello italiano di *AI Open Source*, multilingue e multimodale, potranno essere realizzati modelli verticali per diversi settori, nei quali Almaxwave ha una consolidata competenza sui dati e sul dominio di riferimento.

L'impegno di Almaxwave per un futuro all'insegna della digitalizzazione responsabile tiene conto degli aspetti di trasparenza, equità e sicurezza che un'Intelligenza Artificiale etica deve garantire. Velvet, infatti, ha fra i suoi valori fondanti il controllo dei dati di addestramento e la gestione etica e sostenibile della tecnologia: per garantire la compliance etica e regolatoria è stata progettata secondo le linee di riferimento dell'AI Act e del quadro regolatorio complessivo e in collaborazione con SIpEIA – Società Italiana per l'Etica nell'Intelligenza Artificiale.

Velvet, inoltre, implementa un approccio attento nella selezione dei dati per ridurre i rischi di discriminazione e mitigare i bias. Particolare attenzione nella progettazione è stata posta da Almaxwave sul tema Privacy, per consentire una gestione più efficace e tempestiva di queste tematiche sensibili ed essenziali. In tale contesto, elemento innovativo a livello internazionale di Velvet è rappresentato da "PAE" (Privacy Association Editing), un algoritmo proprietario che permette di eliminare, ove necessario, direttamente dal modello le informazioni sensibili, senza necessità di riaddestramento.

Nel suo ruolo di guida all'innovazione tecnologica, Almaxwave ha intrapreso un significativo percorso di internazionalizzazione per espandere la propria presenza globale e promuovere l'AI "Made in Italy" in diversi mercati. Questo processo ha coinvolto una serie di iniziative strategiche in varie regioni del mondo. L'Azienda, nel 2024 si è **rafforzata in Medio Oriente** sottoscrivendo un *Memorandum of Understanding*³⁴ (MoU) con la divisione *digital transformation* di Reach Group, parte di IHC (*International Holding Company*), con sede principale ad Abu Dhabi. L'accordo punta a sviluppare nuove sinergie commerciali, con particolare focus sui mercati MENA (*Middle East and North Africa*) di Emirati Arabi Uniti, Arabia Saudita, Marocco ed Egitto, sfruttando da un lato le

³³ [Why digital transformation and ESG go hand in hand | World Economic Forum](#)

³⁴ Accordo formale tra due o più parti che esprime una convergenza di volontà su un'azione comune. Fonte: [Almaxwave si rafforza in Medio Oriente con Reach Digital | Almaxwave](#)

competenze tecnologiche in ambito AI della Società del Gruppo Almagiva e dall'altro la fitta rete di clienti e le esperienze di mercato di Reach Digital, specializzata in AI, IoT³⁵, analisi dei dati, tecnologie cognitive e innovazioni per le *smart city*. La partnership si concentra sull'implementazione di tecnologie basate sull'Intelligenza Artificiale, creando soluzioni innovative in grado di rispondere alle sfide aziendali più complesse, migliorare l'efficienza operativa delle imprese e far progredire il settore tecnologico dei Paesi dell'area.

Inoltre, ad ottobre 2024, Almagiva ha siglato un ulteriore memorandum con l'*Information & Communication Technologies Commission* della Repubblica Unita di Tanzania, per sviluppare e implementare il *large language model* italiano in lingua swahili, la lingua ufficiale del Paese. L'obiettivo è quello di sviluppare un modello Lim su misura per il contesto locale, in grado di ottimizzare i processi amministrativi tramite la digitalizzazione e migliorare l'efficienza delle strutture oltre che le interazioni con i cittadini³⁶.

Vision e Strategia di Sostenibilità

Il modello di business integrato di Almagiva

La *mission* di Almagiva è combinare tecnologia proprietaria all'avanguardia e servizi avanzati per accelerare la trasformazione digitale, trasformandone le potenzialità in risultati di business misurabili.

Gli asset tecnologici dell'Azienda, pensati e realizzati come modello di esperienza naturale nell'interazione tra uomo e macchina, consentono di interpretare testo e voce in oltre 40 lingue, interagire in chiave multicanale, analizzare il dato e l'informazione in un'ottica di valorizzazione della conoscenza e automazione per il supporto alle decisioni. I centri di competenza consentono, inoltre, di realizzare il potenziale dei dati in contesti complessi, unendo le competenze sui principali *framework* di mercato in aree quali *Data Management*, *Machine Learning*, *Location Intelligence*, e la conoscenza dei processi di business nei settori verticali di riferimento.

Nell'ambito della trasformazione digitale, Almagiva implementa un modello di creazione del valore che integra gli elementi aziendali con quelli di sostenibilità, con l'obiettivo di produrre impatti positivi attraverso l'uso responsabile della tecnologia sugli ambiti economico, sociale e ambientale.

Il **modello di business** si basa su due input essenziali: il **capitale umano**, rappresentato da un team di oltre 400 professionisti altamente qualificati, e gli **asset intangibili**, come brevetti, marchi e procedure organizzative. Questi input sono supportati da importanti capitali finanziari che consentono investimenti fondamentali per l'innovazione di Almagiva, come ad esempio l'attività di ricerca e sviluppo. Il risultato è un'offerta di prodotti e tecnologie proprietarie nonché di servizi altamente competitivi sui mercati di riferimento, in grado di soddisfare molteplici esigenze e promuovere la trasformazione digitale.



³⁵ Internet of Things: si riferisce alla connessione di oggetti fisici a *Internet*, permettendo loro di raccogliere e scambiare dati.

³⁶ Fonte: [L'Intelligenza Artificiale di Almagiva al servizio del sistema Giustizia della Tanzania | Almagiva](#)

Il modello di sostenibilità

L'approccio alla sostenibilità di Almaxwave integra aspetti sociali, ambientali e di governance sia nell'offerta di soluzioni, sia nell'operatività aziendale. Questo modello favorisce una transizione digitale etica, inclusiva e sostenibile, generando valore condiviso: sociale per le persone, economico per i clienti e gli stakeholder e ambientale per l'ecosistema.



La **strategia di sostenibilità** di Almaxwave è definita a livello di Gruppo e si **basa sui quattro pilastri** identificati dall'analisi di materialità: persone, ambiente, governo societario e transizione digitale responsabile. Tale strategia si concretizza poi attraverso impegni

specifici, obiettivi e target specifici qualitativi e quantitativi posti in relazione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite.

- Le **persone** in Almaxwave sono la risorsa più importante, per questo l'Azienda si impegna a tutelare la diversità e l'unicità di ogni individuo, curandone l'integrità psico-fisica, il benessere e la crescita, attraverso programmi di formazione e ricercando i migliori talenti delle nuove generazioni. L'attenzione agli impatti sociali è estesa a tutta la catena del valore, dai fornitori ai clienti alle comunità.
- In Almaxwave, l'impegno per l'**ambiente** si concretizza in un sistema di gestione dedicato, volto a minimizzare l'impatto dell'azienda sul pianeta, sul clima e sulle risorse naturali. Attraverso un monitoraggio costante delle emissioni e dei consumi energetici, l'azienda promuove la riduzione dei rifiuti e delle esternalità ambientali negative, adottando un approccio basato sui principi dell'economia circolare per garantire efficienza e sostenibilità.
- La **governance** riflette i principi e l'etica che orientano l'operato dell'azienda, influenzandone le politiche e il sistema procedurale nel rispetto dei più elevati standard normativi. Essa assicura la prevenzione dei conflitti di interesse e il pieno rispetto delle normative antitrust. Almaxwave si impegna operare con responsabilità e trasparenza, promuovendo la creazione di valore non solo economico, ma anche sociale e ambientale.
- Infine, la **transizione digitale responsabile** rappresenta il quarto ambito centrale dell'impegno di Almaxwave. Grazie alle sue competenze trasversali e alle soluzioni avanzate nel campo della tecnologia, l'azienda contribuisce allo sviluppo di comunità, industrie e infrastrutture innovative, accompagnando il Paese verso un futuro più digitale e sostenibile.

Almaxwave continua con fermezza a dimostrare il proprio impegno per la sostenibilità globale anche attraverso anche all'adesione formale all'iniziativa *Global Compact* delle Nazioni Unite (UNGC). L'azienda abbraccia pienamente i principi universali di sostenibilità, con una particolare enfasi sui diritti umani, sul lavoro equo, sulla tutela dell'ambiente e sulla lotta attiva contro la corruzione. Tutti gli obiettivi del piano strategico pubblicato nell'ultimo Bilancio di Sostenibilità sono stati raggiunti e l'azienda sta lavorando alla definizione dei propri impegni futuri. Inoltre, attraverso le sue attività aziendali, Almaxwave abilita il vero valore della trasformazione digitale, contribuendo al raggiungimento di 12 (SDGs n. 3, 4, 5, 7, 8, 9, 10, 11, 12, 13, 16, 17) dei 17 Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (SDGs) definiti nell'Agenda 2030 firmata nel 2015 da 193 Stati membri delle Nazioni Unite, tra cui l'Italia.

In particolare, l'approccio integrato di Almaxwave consente di ottenere impatti positivi grazie all'utilizzo di tecnologie (l'Intelligenza Artificiale, il *Machine Learning* e le Piattaforme Conversazionali) che automatizzano le attività a basso valore aggiunto, semplificano il rapporto tra cittadini, aziende e pubbliche amministrazioni, accelerano la cooperazione tra le organizzazioni e integrano i processi

decisionali con sistemi di supporto “intelligenti” basati su dati e informazioni. Inoltre, soluzioni legate a tematiche quali come *Natural Language Processing*, *Machine Translation* e *Spoken Language Translation* favoriscono il superamento di barriere linguistiche, logistiche e architettoniche, rendendo accessibili e inclusivi tutti i processi funzionali e operativi dell'azienda.

Anche nel 2024, Almaxwave ha proseguito l'attività di valutazione dei propri progetti aziendali rispetto agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (SDGs). Oltre il 99% dei progetti mappati ha, infatti, generato un impatto positivo su uno o più SDG, consentendo alla società di migliorare il risultato 2023 del 96% e raggiungere il target del Piano di Sostenibilità “Ampliamento dell'offerta di soluzioni innovative che contribuiscano a migliorare gli impatti ESG entro il 2025”.

I temi di Sostenibilità

Almaxwave conduce anche un processo di **analisi di materialità** che consente di identificare le tematiche di sostenibilità più rilevanti su cui concentrare gli impegni aziendali della strategia di sostenibilità, nonché i contenuti del Report di Sostenibilità.

Per il 2024 l'Azienda ha riconfermato le risultanze derivanti dall'aggiornamento dell'analisi di materialità già definita sulla base del GRI Standard, includendo l'analisi dell'intera catena del valore della Società, ed esaminando gli impatti che generano esternalità positive e negative sull'economia, sull'ambiente e le persone, inclusi gli impatti relativi ai diritti umani. Gli impatti sono stati, infine, raggruppati in riferimento al tema materiale cui fanno riferimento, in una prospettiva che considera quelli generati o che potrebbero essere generati dall'Azienda, (definendo quindi la cosiddetta “Impact Materiality”). Il processo di analisi di materialità ha previsto quattro fasi principali:

1. Analisi e comprensione del contesto dell'organizzazione;
2. Identificazione degli impatti;
3. Valutazione della significatività degli impatti;
4. Prioritizzazione dei temi sulla base delle valutazioni su impatti.

Di seguito sono riportati i temi materiali di Almaxwave in riferimento alle quattro direttrici strategiche sopra analizzate.

	Temi materiali	Significatività		
		Molto Alta	Alta	Medio Alta
Governance	Creazione di valore condiviso			
	Catena di fornitura responsabile			
Transizione digitale responsabile	Privacy e protezione dei dati			
Persone	Valorizzazione del capitale umano, attrazione dei talenti			
	Benessere, salute e sicurezza sul lavoro			
	Diversità e inclusione			
	Diritti umani			
Ambiente	Consumi energetici e lotta al cambiamento climatico			

Come per il 2023, anche nel 2024 il tema “**Valorizzazione del capitale umano e attrazione dei talenti**” emerge tra i più significativi tra quelli individuati. L'attenzione alle persone e alla loro crescita

professionale rappresenta un aspetto cruciale nel settore tecnologico, in cui la presenza di personale altamente qualificato e specializzato è un fattore determinante per il successo aziendale.

Altri aspetti di primario rilievo, strettamente connessi al core business di Almaxwave, sono la **“Creazione di valore condiviso”** e la **“Privacy e protezione dei dati”**, che rispettivamente riguardano la capacità dell'organizzazione di generare benefici per tutti gli stakeholder e l'impegno nel garantire la sicurezza e la tutela delle informazioni sensibili – quest'ultimo, inquadrando l'impegno di Almaxwave sul pilastro della Transizione digitale responsabile.

Infine, ruolo centrale è stato riservato agli altri 5 temi materiali, che abbracciano le diverse anime di impegno in tema Governance, Persone e Ambiente, calando sul contesto di Almaxwave tutte le declinazioni dei percorsi di sostenibilità e responsabilità aziendale.

Il cantiere CSRD e il Piano di Sostenibilità

Nel 2024, Almaxwave ha iniziato a mettere in piedi un cantiere relativo alla disclosure di sostenibilità in virtù dei cambiamenti derivanti dalla Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), la nuova Direttiva Europea che richiederà alle aziende di fornire una rendicontazione più dettagliata e completa delle proprie performance ESG. Almaxwave monitora con attenzione lo sviluppo normativo e punta ad allinearsi agli standard più avanzati in materia di sostenibilità, rafforzando la trasparenza e la responsabilità nella comunicazione dei propri impatti, promuovendo un miglioramento continuo e consolidando, contestualmente, il proprio ruolo nel panorama della trasformazione digitale responsabile.

L'integrazione dei criteri ESG diventa un elemento chiave nella gestione aziendale complessiva, supportando una crescita sostenibile a lungo termine. In questa prospettiva, il **Piano di Sostenibilità** di nuovo aggiornamento, declinazione del Piano di Gruppo sulla Società, si presenta come documento fondamentale per valorizzare l'impegno di Almaxwave verso un futuro in cui l'innovazione tecnologica e la responsabilità sociale e ambientale si possano integrare creando valore aggiunto. Di seguito si riporta l'infrastruttura del Piano di Sostenibilità, completo degli Obiettivi e Target annuali che declinano operativamente le quattro Diretrici di impegno **Governance, Persone, Ambiente e Transizione digitale responsabile** per il triennio 2024-2026.

Tema materiale	Obiettivo	Target 31/12/2024	Target 31/12/2025	Target 31/12/2026
<i>Governance</i>				
Sistema di governance	Assicurare una rappresentazione equa in CdA, in riferimento a genere, età, indipendenza, minoranze e altre categorie	Entro il 2024, incremento della presenza femminile nel Board al 33%	Mantenimento di una stabile rappresentanza equa ed inclusiva nel CdA	Mantenimento di una stabile rappresentanza equa ed inclusiva nel CdA
Sistema di governance	Remunerazione del Top Management correlata ad obiettivi ESG	Integrazione degli aspetti ESG nelle politiche di remunerazione del Top Management di Gruppo	Incremento del peso della componente ESG nella remunerazione variabile del Top Management di Gruppo	Incremento del peso della componente ESG nella remunerazione variabile del Top Management di Gruppo

Sistema di governance	Mantenere alti livelli di etica e compliance nella conduzione del business	Raggiungimento del 97% di dipendenti che hanno effettuato almeno un corso formativo su Ethics & Compliance nel 2024 (perimetro Italia)	Mantenimento del 98% di dipendenti che hanno effettuato almeno un corso formativo su Ethics & Compliance nel 2025 (perimetro Italia)	Mantenimento del 98% di dipendenti che hanno effettuato almeno un corso formativo su Ethics & Compliance nel 2026 (perimetro Italia)
Sistema di governance	Sviluppare una governance di sostenibilità trasparente e responsabile	Svolgimento di 1 corso formativo su tematiche ESG per il Comitato manageriale e endoconsiliare	Svolgimento di 1 corso formativo su tematiche ESG per il Board	Svolgimento di 1 corso formativo su tematiche ESG per il Board
Sistema di governance	Sviluppare una governance di sostenibilità trasparente e responsabile	Impostazione del Sistema di gestione in linea con i requisiti ISO 37001	Nel 2025 acquisire la certificazione ISO 37001 per Almaxwave S.p.A.	Estendere Policy, Procedure e Internal Audit in materia 37001 a tutte Società del Gruppo
Sistema di governance	Sviluppare una rendicontazione e di sostenibilità completa ed efficace	Implementazione di un tool di reporting informatizzato a livello di Gruppo	Svolgimento dell'analisi di ammissibilità della Tassonomia EU in maniera volontaria	Definizione di un Sistema di Controllo Interno sull'Informativa Non Finanziaria
Persone				
Valorizzazione del capitale umano, attrazione dei talenti	Sostenere lo sviluppo professionale e il coinvolgimento delle persone, monitorando e migliorando la formazione	Incremento progressivo delle ore di formazione pro capite medie del 70% entro il 2026 (baseline 2023) per il perimetro Italia	Incremento progressivo delle ore di formazione pro capite medie del 70% entro il 2026 (baseline 2023) per il perimetro Italia	Incremento progressivo delle ore di formazione pro capite medie del 70% entro il 2026 (baseline 2023) per il perimetro Italia
Valorizzazione del capitale umano, attrazione dei talenti	Sostenere lo sviluppo professionale delle nuove generazioni e dei giovani talenti	Assunzioni di Under30 nell'anno pari almeno al 30% della categoria per il perimetro Italia	Assunzioni di Under30 nell'anno pari almeno al 33% della categoria per il perimetro Italia	Assunzioni di Under30 nell'anno pari almeno al 35% della categoria per il perimetro Italia
Diversità e inclusione	Assicurare una rappresentazione aziendale equa in riferimento a genere, età, minoranze e	Almeno 1 iniziativa nell'anno volta a coinvolgere le donne in percorsi di formazione STEM al fine di incrementarne la	Almeno 8 iniziative nell'anno volte a coinvolgere le donne in percorsi di formazione STEM al fine di incrementarne la	Mantenimento di almeno 8 iniziative nell'anno volte a coinvolgere le donne in percorsi di formazione STEM al fine di

	altre categorie; Aumentare la presenza di donne in posizioni manageriali	presenza in azienda per il perimetro Italia	presenza in azienda per il perimetro Italia	incrementarne la presenza in azienda per il perimetro Italia
Catena di fornitura responsabile	Aumentare il numero di fornitori coinvolti nel processo di valutazione attraverso criteri ESG	Entro il 2025, armonizzazione del sistema di valutazione dei fornitori attraverso criteri ESG per tutto il Gruppo	Estensione della valutazione dei fornitori valutati secondo criteri ESG alle altre società principali del Gruppo	Definizione di criteri minimi soglia e raggiungimento del 100% dei fornitori valutati su criteri ESG per l'iscrizione in Albo (principali società del Gruppo)
Ambiente				
Consumi energetici e lotta al cambiamento climatico³⁷	Aumentare l'uso di energia elettrica rinnovabile	90% di energia elettrica rinnovabile sul totale di energia acquistata a livello di Gruppo Almaviva	95% di energia elettrica rinnovabile sul totale di energia acquistata a livello di Gruppo Almaviva	98% di energia elettrica rinnovabile sul totale di energia acquistata a livello di Gruppo Almaviva
Consumi energetici e lotta al cambiamento climatico³⁸	Ridurre le emissioni dirette e indirette	Definizione della metodologia di calcolo delle emissioni Scope 3 relative al 2024 a livello di Gruppo	Definizione di un modello di dettaglio del calcolo delle emissioni di Scopo 1, 2 e 3	Valutazione adesione all'iniziativa SBTi
Gestione circolare dei rifiuti	Aumentare la percentuale di rifiuti destinati al recupero	Raggiungere il 100% raccolta differenziata per tutte le società italiane nel 2024	Mantenere il 100% raccolta differenziata per tutte le società italiane nel 2025	Mantenere il 100% raccolta differenziata per tutte le società italiane nel 2026
Transizione digitale responsabile				
Soluzioni digitali per la sostenibilità dei clienti e la digitalizzazione	Offrire al mercato soluzioni innovative che contribuiscano a diffondere prodotti/servizi clean tech	>3 prodotti e servizi clean tech offerti al mercato nel 2024	>3 prodotti e servizi clean tech offerti al mercato nel 2025	>3 prodotti e servizi clean tech offerti al mercato nel 2026

³⁷ Si noti che le sedi di Almaxwave insistono su asset immobiliari di Gruppo Almaviva e che per tale ragione la Società partecipa agli obiettivi del Piano di Sostenibilità di Gruppo Almaviva concorrendo ai target specifici di aumento dell'uso di energia elettrica rinnovabile come quota parte.

³⁸ Quanto riportato nella nota precedente vale anche per i target relativi alle emissioni, in quanto derivata dei consumi energetici e al target rifiuti.

Innovazioni, ricerca e sviluppo	Mantenere un elevato tasso di innovazione attraverso la collaborazione con Università, enti di ricerca e centri di eccellenza	>3 progetti realizzati in collaborazione con Università, enti di ricerca e centri di eccellenza	>3 progetti realizzati in collaborazione con Università, enti di ricerca e centri di eccellenza	>3 progetti realizzati in collaborazione con Università, enti di ricerca e centri di eccellenza
Privacy e protezione dei dati	Ridurre al minimo il rischio di violazioni della privacy delle informazioni e il numero di reclami in merito	Zero reclami fondati ricevuti in merito a violazioni della privacy dei clienti nel 2024	Mantenimento o zero reclami fondati ricevuti in merito a violazioni della privacy dei clienti nel 2025	Mantenimento o zero reclami fondati ricevuti in merito a violazioni della privacy dei clienti nel 2026

Governance

Creazione del valore condiviso

Almawave adotta un approccio olistico relativamente alle proprie performance, integrando risultati economici, sociali, ambientali e di governance. In questo modo, l'azienda si impegna a generare e distribuire valore in contesti diversi e a stakeholder diversi, siano essi azionisti, clienti, dipendenti, fornitori, mondo accademico o società civile.

Il valore economico generato dall'azienda nel 2024, corrispondente alla ricchezza prodotta in termini di ricavi, proventi risultanti da investimenti finanziari e dalla vendita di attività, è pari a oltre 52,9 milioni di euro. Agli stakeholder è stata distribuita una quota pari a oltre il 71% del valore generato, ossia 37,6 milioni di euro. Tra questi rientrano: costi sostenuti per le attività, tra cui si sottolineano i circa 24 milioni di euro erogati a fornitori (64% del valore distribuito), i circa 19 milioni di euro (50% del valore distribuito) sotto forma di salari, oneri sociali e benefit aziendali, dedicati ai dipendenti, i 0,2 milioni di euro erogati ai fornitori di capitale (0,6% del valore distribuito) ed i 0,2 milioni di euro distribuiti alla comunità (0,4% del valore distribuito). Inoltre, si segnalano proventi registrati per circa 5,7 milioni di euro (-15% del valore distribuito)³⁹.

Il modello di Corporate Governance

Almawave è un'azienda che adotta una visione orientata al lungo periodo per affrontare le sfide del futuro, prodigandosi nel coniugare le esigenze di sviluppo tecnologico con gli obiettivi di sviluppo sostenibile. Almawave adotta un sistema di reporting, controllo e contabilità Top Tier e una struttura di *Corporate Governance* articolata secondo il modello tradizionale italiano.

Il sistema di *Corporate Governance* implementato da Almawave, che segue il modello italiano, è strutturato come segue:

- Assemblea degli azionisti
- Consiglio di Amministrazione (CdA)
- Collegio Sindacale

³⁹ Il segno negativo del valore distribuito alla Pubblica Amministrazione è legato alla rilevazione di un provento nel 2024

- Società di revisione
- Organismo di vigilanza

Il Consiglio di Amministrazione, in carica dal 2021, riveste un ruolo centrale nel sistema di governo societario, essendo investito dei poteri di gestione ordinaria e straordinaria della Società.

L'organo si compone di 9 membri (di cui 3 donne e 6 uomini); il ruolo di Amministratore Delegato è ricoperto da Valeria Sandei. Nel 2024, la composizione del CdA ha subito un aggiornamento con l'ingresso di un consigliere donna, in sostituzione di un consigliere uomo. Questo ha permesso ad Almawave di raggiungere il target "Incremento della presenza femminile nel Board al 33% entro il 2025" previsto all'interno del Piano Strategico, con un anno di anticipo rispetto alle tempistiche prefissate.

Anche nel 2024, il Gruppo ha confermato il proprio impegno verso una governance sostenibile, integrando i criteri ESG nelle politiche di remunerazione del Top Management, attraverso la definizione di un MBO (*Management by Objectives*) di sostenibilità e svolgendo 1 corso formativo su tematiche ESG per il Board.

Il CdA è dotato di due Comitati aventi funzioni consultive e propositive nei confronti del Consiglio stesso:

- il **Comitato per le Operazioni con Parti Correlate** (OPC): supporta il CdA nell'approvazione di operazioni con parti correlate.
- il **Comitato Sostenibilità**: contribuisce a promuovere l'integrazione della sostenibilità all'interno delle strategie aziendali, tramite funzioni istruttorie di natura propositiva e consultiva. Il Comitato endoconsiliare opera in collaborazione con il Comitato manageriale ESG, composto dai referenti delle diverse funzioni aziendali, in coordinamento con quello di Almaviva S.p.A., per comprendere e gestire l'impatto degli aspetti ambientali, sociali e gestionali, guidare l'evoluzione del sistema aziendale verso la sostenibilità e diffondere i principi della gestione sostenibile e dell'economia circolare in tutta l'impresa.

Il **Collegio Sindacale**, invece, detiene le funzioni di controllo e vigilanza, per garantire l'osservanza delle leggi e dello Statuto, nel rispetto dei principi di corretta amministrazione, dell'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile e il suo adeguato funzionamento.

Almawave, inoltre, si è dotata di un Modello Organizzativo "231" per prevenire la commissione dei reati previsti dal Decreto Legislativo 231/2001. Il modello prevede, altresì, l'**Organismo di Vigilanza**, a cui è assegnato specificamente il compito di vigilare sul funzionamento e l'osservanza del Modello Organizzativo adottato e di curarne il relativo aggiornamento.

La responsabilità nel business e i valori di Almawave

Almawave promuove l'etica aziendale, sia internamente, sia nelle relazioni commerciali, rispettando i principi etici universali, le leggi e i più elevati standard nazionali e internazionali. L'azienda considera i propri dipendenti, fornitori e clienti come risorse fondamentali per il successo e si impegna a diffondere tra loro i principi della responsabilità sociale, alla base della struttura organizzativa. In linea con l'obiettivo di mantenere alti livelli di etica e compliance nella conduzione del business, nel 2024 più del 97% dei dipendenti Almawave ha effettuato almeno un corso formativo su Ethics & Compliance.

I valori di Almawave si basano sul **Codice Etico** del Gruppo Almaviva, approvato dal Consiglio di Amministrazione e pubblicato sul sito web dell'azienda e disponibile anche per i fornitori sulla piattaforma dell'Albo Fornitori. I dipendenti vengono inoltre formati per rendere la compliance e l'etica parte integrante della cultura aziendale e delle attività quotidiane. Nello svolgimento delle proprie attività, Almawave pone al centro delle proprie politiche i seguenti **valori fondanti**: correttezza, imparzialità, lealtà, eccellenza, esperienza ed attenzione al cliente, innovazione,

compliance, trasparenza nell'azione, competizione leale, valorizzazione delle persone e sviluppo sostenibile. Internamente, iniziative legate alla responsabilità sociale vengono comunicate mediante la intranet aziendale ed esternamente mediante il sito istituzionale dove viene pubblicato anche il Bilancio di Sostenibilità e la politica.

Il sistema normativo e di gestione

Il Gruppo Almaviva ha introdotto un sistema normativo che si applica a tutte le società controllate, incluse quelle che fanno parte del Gruppo Almawave. Tale sistema si fonda su politiche, procedure e documentazione del sistema di gestione integrato. Il modello organizzativo è stato concepito con l'obiettivo di prevenire le violazioni e incoraggiare la conformità, e viene regolarmente aggiornato.

Almawave ha implementato alcuni dei sistemi di gestione più autorevoli e rigorosi nella sua organizzazione. La gestione delle questioni ESG è assicurata attraverso l'armonizzazione delle policy, dei processi e delle procedure con i Sistemi di Gestione adottati dalla capogruppo Almaviva, in un'ottica integrata e in linea con lo standard internazionale BSPAS 99 (British Standard Publicly Available Specification 99:2012). Almawave sottopone i propri sistemi di gestione, con cadenza annuale, a verifiche da parte di soggetti esterni indipendenti e qualificati. Dal punto di vista dell'attività operativa, nel corso dell'anno 2024 il Gruppo è stato coinvolto nel processo di consolidamento e sviluppo dell'ambito del Sistema di Gestione Integrato avviato dalla Capogruppo Almaviva, con l'obiettivo di completare questa transizione entro 2025.

Complessivamente, in tutto il Gruppo Almawave, nell'esercizio 2024 sono state gestite 14 tra certificazioni, attestati e statement. In particolare: 6 nuove acquisizioni, 1 rinnovo e 7 mantenimenti. Nel corso del 2025 la pianificazione delle attività è coerente con gli obiettivi del programma avviato nel 2024. Di rilievo, l'acquisizione di nuove tipologie di certificazioni da parte di Almawave, quali la **ISO37001** (Anticorruzione) e la **ISO42001** (Intelligenza Artificiale).

Continuità del business e cybersecurity

La sicurezza informatica è un aspetto centrale per Almawave, che ha implementato un processo dedicato volto a identificare i rischi e definire misure di mitigazione, coinvolgendo tutti i processi aziendali legati al trattamento e alla gestione dei dati, sia interni che esterni. L'azienda opera in conformità al Regolamento generale sulla protezione dei dati (GDPR) e ha ottenuto, nel giugno 2022, la certificazione ISO 27001 per il proprio Sistema di Gestione della Sicurezza delle Informazioni (SGSI), attestando l'adozione di elevati standard di protezione dei dati aziendali e quelli dei clienti. Tale certificazione conferma il rispetto delle politiche e procedure integrate nel Sistema di Gestione del Gruppo Almaviva, garantendo sicurezza nei servizi erogati. Nel 2024, non si sono registrate denunce comprovate riguardanti violazioni della privacy dei clienti e perdita di dati dei clienti. Almawave continua a rafforzare le proprie misure di sicurezza per prevenire alterazioni, distruzioni, accessi non autorizzati o utilizzi non conformi dei dati, riducendo al minimo i rischi e assicurando la conformità alle normative nazionali e internazionali. Da sottolineare come l'azienda si avvalga del CED e delle infrastrutture cloud Azure della Capogruppo Almaviva, anch'essa certificata ISO 27001, per la gestione delle banche dati aziendali e dei clienti. Inoltre, utilizza la piattaforma Almaviva per l'integrazione dei propri sistemi informativi e il monitoraggio della conformità al GDPR oltre alla piattaforma *Joshua Cyber Intelligence* per valutare l'esposizione al rischio cibernetico.

Per rafforzare ulteriormente la sicurezza informatica, Almawave ha messo in piedi un piano di *cybersecurity* con azioni preventive per proteggere l'azienda da attacchi cibernetici e furti di identità. Tra le principali misure adottate vi sono l'autenticazione a più fattori, la navigazione sicura su Internet, l'adozione dell'architettura *Zero Trust*, l'analisi del traffico criptato e il *backup* dei dati. Parallelamente, Almawave ha avviato una campagna di formazione sulla *cybersecurity* e definito nuove regole comportamentali per l'utilizzo delle apparecchiature aziendali e la navigazione su Internet, promuovendo una maggiore consapevolezza sulla sicurezza cibernetica tra i dipendenti.

Tutela della proprietà intellettuale

La proprietà intellettuale rappresenta un asset strategico importante per Almawave, che adotta misure dedicate per proteggere i propri brevetti, marchi e tecnologie proprietarie di

intelligenza artificiale. L'azienda tutela il proprio patrimonio tecnologico attraverso la registrazione di brevetti e marchi, accordi di riservatezza, clausole ad hoc e protezione dei linguaggi *software*. Inoltre, fornisce supporto per regolare l'uso delle tecnologie *open source* e monitora i marchi depositati dalle aziende concorrenti. Nel corso del 2024 sono stati registrati 8 ulteriori marchi, diventando quindi 31, mentre il numero dei brevetti è rimasto invariato a 3.

Persone

Il valore delle nostre persone

Per favorire un ambiente di lavoro che stimoli una crescita personale e professionale, Almaxwave si impegna a mantenere un'occupazione stabile e qualificata, ponendo particolare attenzione alla formazione del personale per lo sviluppo di competenze digitali. La promozione dell'innovazione, della crescita continua e della collaborazione rappresentano elementi chiave della strategia aziendale.

Lo standard internazionale SA8000 guida il Social Performance Team del Gruppo nel monitoraggio e nel **rispetto di tutti gli aspetti sociali** legati all'organizzazione aziendale. In particolare, sicurezza sul lavoro, diritti umani, diversità e libertà sindacale sono principi fondamentali sanciti dallo *Standard Social Accountability 8000*, applicati a tutti i dipendenti e fornitori del Gruppo Almaxwave. Le basi di questa norma si fondano su convenzioni internazionali, tra cui la Dichiarazione Universale dei Diritti Umani, la Convenzione delle Nazioni Unite sui Diritti dell'Infanzia e le convenzioni dell'Organizzazione Internazionale del Lavoro (ILO). In linea con i principi della capogruppo, Almaxwave ha ottenuto la certificazione SA8000, confermando il proprio impegno nel garantire elevati standard di responsabilità sociale. Inoltre, il Rappresentante dei lavoratori SA8000 e il *Social Performance Team* svolgono un ruolo centrale all'interno dell'organizzazione, fungendo da punti di riferimento per i dipendenti sia nell'implementazione delle politiche aziendali sia nella segnalazione di eventuali dubbi relativo alla condotta aziendale responsabile dell'azienda.

La strategia per le persone di Almaxwave

Almaxwave fa propria la *People Strategy* sviluppata a livello di Gruppo, con l'obiettivo di declinare sulla propria specificità approcci innovativi che pongano l'individuo e le sue esigenze al centro delle politiche aziendali. Queste strategie mirano a valorizzare il ruolo degli operatori nel settore della tecnologia dell'informazione, promuovendo un ambiente di lavoro flessibile e integrato, sia fisico che digitale. L'obiettivo è creare uno spazio guidato da principi di fiducia, collaborazione, autonomia e responsabilità, con un forte orientamento all'efficienza e al raggiungimento dei risultati.

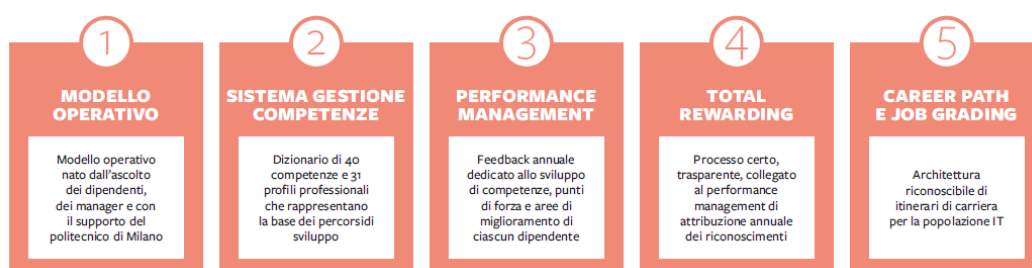


Figura 6 – I cinque pilastri della People Strategy

Alla base della *People Strategy* attualmente definita dal Gruppo si trovano cinque pilastri fondamentali, che orientano l'azione aziendale e favoriscono l'implementazione di soluzioni innovative:

- Il Modello operativo;
- Il Sistema di gestione delle competenze;
- Il Performance management;
- Il Total rewarding;

- Il Career path e job grading.

Questi gli elementi che rendono la strategia di un pilastro fondamentale per lo sviluppo e la crescita delle società del Gruppo.

Salute e sicurezza sul lavoro, formazione e attrazione dei migliori talenti

La tutela della salute e della sicurezza dei dipendenti è una priorità per Almaxwave. L'Azienda è fortemente impegnata nella prevenzione di situazioni accidentali o di insoddisfazione tra i dipendenti, promuovendo anche un adeguato equilibrio tra vita professionale e personale. In questo ambito, Almaxwave adotta i più elevati standard nazionali e internazionali e, anche nel 2024, ha rinnovato la certificazione **ISO 45001** (Sistema di gestione per la salute e sicurezza sul lavoro), confermando il proprio impegno nella gestione della sicurezza sul lavoro. L'azienda segue inoltre un sistema di regole e procedure operative volte a monitorare e migliorare costantemente le condizioni lavorative.

Almaxwave conduce verifiche ispettive periodiche per individuare ed eliminare possibili rischi professionali, analizzando i diversi fattori legati alle mansioni e agli incidenti. Per garantire un elevato livello di sicurezza, Almaxwave offre ai propri dipendenti corsi di formazione specifici, visite mediche periodiche e un'assicurazione sanitaria aziendale. Inoltre, attraverso una sezione dedicata dell'intranet aziendale, i lavoratori possono accedere a tutte le informazioni utili e partecipare attivamente alla gestione della salute e sicurezza in azienda.

Il tema della formazione è centrale in Almaxwave non solo all'interno delle tematiche di Salute e Sicurezza, ma anche e soprattutto con riferimento al business. Almaxwave si impegna a fornire ai propri dipendenti strumenti adeguati ad affrontare le sfide tecnologiche, organizzative, sociali e ambientali, sviluppando piani formativi mirati per il potenziamento delle competenze esistenti e l'acquisizione di nuove capacità. Ogni anno vengono erogati corsi di formazione manageriale e specialistica, calibrati sulle esigenze dei diversi gruppi di lavoro.

Nella consapevolezza di quanto la formazione rappresenti uno strumento strategico per la crescita e l'innovazione, l'azienda incentiva e valorizza anche tutte quelle attività di autoformazione tipiche delle figure professionali più tecniche, che lavorando sulla "frontiera tecnologica" mescolano dinamiche di training e di ricerca e sviluppo, in un circolo virtuoso che fa del confronto e della sperimentazione un valore professionale unico nel suo genere e in grado di concorrere all'*upskilling* delle Persone Almaxwave.

Infine, rileva in questa sede specificare come all'interno dei percorsi formativi aziendali rientrino anche corsi specifici relativi alla responsabilità d'impresa, nell'ambito della certificazione SA 8000 già citata. Inoltre, con l'iniziativa *Knowledge Management*, Almaxwave incentiva la condivisione informale delle conoscenze tra i dipendenti, favorendo il trasferimento di competenze e il miglioramento delle performance aziendali. Un ulteriore strumento di crescita è il sistema di incentivazione delle prestazioni per le risorse T&D, progettato per rafforzare la fiducia e la soddisfazione professionale. Il processo di valutazione delle prestazioni avviene annualmente e viene adattato ai diversi ruoli e responsabilità organizzative.

Almaxwave è fortemente impegnata nella creazione di un ambiente di lavoro stimolante e attrattivo per lo sviluppo dei giovani talenti: per tale motivo, nel 2024, ha assunto Under 30 pari a più del 30% della categoria. L'azienda promuove programmi di formazione tecnico-specialistica e di sviluppo delle soft skill, collaborando con il mondo accademico per favorire la crescita delle competenze e il benessere della comunità. Investire nelle risorse umane è un obiettivo strategico, perseguito attraverso programmi di apprendistato volti a supportare la formazione e l'inserimento dei giovani talenti. Tra queste iniziative rientra l'*Academy*, un programma di formazione intensivo su tematiche tecnologiche di interesse per Almaxwave, rivolto ai laureati STEM sotto i 30 anni. Al termine del percorso, i candidati selezionati hanno l'opportunità di proseguire il proprio sviluppo professionale con un contratto di apprendistato all'interno del team più adatto alle loro competenze.

La promozione della diversità ed inclusione

Il *World Economic Forum* evidenzia come nel settore ICT e *Software*, in cui opera Almaxwave, permanga una significativa disparità di genere, particolarmente accentuata nelle aree più avanzate della tecnologia, come l'Intelligenza Artificiale e i Big Data. Per contrastare questo divario, è fondamentale abbattere barriere sociali, promuovere una cultura aziendale più inclusiva e sfruttare le tecnologie AI per favorire l'accesso equo alle opportunità professionali. Almaxwave integra i principi di **diversità e inclusione** nella propria strategia aziendale, impegnandosi a creare un ambiente di lavoro equo, libero da pregiudizi e capace di valorizzare le unicità di ogni dipendente come elemento di forza competitiva.

L'Azienda monitora costantemente i propri progressi in materia di diversità e inclusione, con l'obiettivo di affinare il proprio approccio e rendere la cultura aziendale sempre più inclusiva. Tra le iniziative di rilievo, Almaxwave sostiene attivamente la partecipazione delle donne nei percorsi di **formazione STEM**, contribuendo alla riduzione del divario di genere nel settore tecnologico. A testimonianza di ciò, sono state organizzate numerose iniziative nel corso del 2024, di cui 5 di primaria importanza, volte a coinvolgere le donne in percorsi di formazione STEM al fine di incrementarne la presenza in azienda. Il riconoscimento **dell'AD Valeria Sandei tra le Women Leaders of Conversational AI** e la partecipazione a eventi e seminari dedicati dimostrano l'impegno concreto dell'azienda su questi temi.

Nel 2023, il Gruppo ha aderito a **#ValoreD4STEM**, iniziativa di Valore D finalizzata a rendere le materie STEM più attrattive per le donne, supportando il loro *upskilling* e *reskilling*. Inoltre, il Gruppo Almaxwave è stato riconosciuto dal *Financial Times* e Statista tra le migliori aziende in Europa per *Diversity, Equity & Inclusion*, figurando nella classifica dei *Diversity Leaders 2024*.

L'ambito della *Diversity, Equity & Inclusion* si è sostanzialmente rinforzato con l'acquisizione della certificazione UNI PdR 125:2022 sulla parità di genere da parte della capogruppo Almaxviva e da parte di Almaxwave. Questa certificazione attesta l'adozione di politiche concrete per colmare il divario di genere e promuovere un ambiente di lavoro equo e inclusivo. A rafforzare ulteriormente questo percorso, nel 2024 Almaxwave ha ottenuto la certificazione ISO 30415, standard internazionale che riconosce l'efficacia delle aziende nella gestione della diversità e dell'inclusione all'interno delle proprie strategie e pratiche organizzative.

Più in generale, il rispetto dei diritti umani è un valore fondamentale per Almaxwave, garantito dall'adozione di un rigoroso **Codice Etico** e dell'adesione agli standard internazionali in materia di diritti umani. L'azienda opera in conformità con le normative locali, nazionali e internazionali, contrastando attivamente qualsiasi forma di sfruttamento lavoro forzato o minorile. Inoltre, Almaxwave assicura la **libertà di associazione e di contrattazione collettiva**, oltre a un ambiente di lavoro sicuro e rispettoso, con una **politica di tolleranza zero** verso ogni forma di discriminazione. A tal fine, sono previsti canali di segnalazione riservati per eventuali comportamenti non conformi alle policy aziendali. L'azienda è inoltre associata al **Disability Pride Network**, promuovendo i diritti delle persone con disabilità e favorendone la piena inclusione sociale. In questo contesto, Almaxwave utilizza la tecnologia come strumento per abbattere le barriere, migliorando l'accessibilità e garantendo pari opportunità a tutti i lavoratori.

Ambiente

L'impegno di Almaxwave per l'ambiente

Almaxwave integra la **sostenibilità ambientale** in tutte le sue attività, sviluppando soluzioni tecnologiche che supportano la transizione ecologica dei clienti e implementando pratiche a basso impatto ambientale nei propri processi aziendali. L'azienda si impegna attivamente a ridurre l'impronta ecologica, migliorando la gestione delle risorse e adottando pratiche sostenibili.

Fin dal 2008, Almaxwave ha aderito al progetto **"Almaxviva Green"** basato su tre pilastri fondamentali:

- **Azienda Green:** iniziative per ridurre gli impatti ambientali interni,
- **Green IT:** sviluppo di tecnologie digitali a basso consumo energetico,

- **Soluzioni Green per l'Ambiente:** implementazione di servizi e strumenti innovativi per la sostenibilità.

In questo contesto, anche nel 2024 è proseguita l'implementazione di tre soluzioni tecnologiche:

- **SIV** (Sistema Informativo del Verde): piattaforma basata su tecnologie GIS (Sistemi Informativi Geografici) specializzata su monitoraggio e gestione del verde pubblico;
- **Smart Water Management System:** soluzione AI per l'analisi e il supporto decisionale nella gestione più intelligente delle risorse idriche;
- **Smart Gas Management System:** soluzione per l'analisi e il supporto alle decisioni per il servizio di distribuzione del gas.

Innovazione per la gestione delle risorse idriche

In Italia, la gestione frammentata e inefficiente delle risorse idriche determina ogni anno una dispersione media sulla rete del 42%⁴⁰. Attraverso soluzioni digitali avanzate, il Gruppo Almaviva, attraverso il *know-how* di Almawave, sviluppa nuovi modelli per la gestione sostenibile dell'acqua, integrandoli con altri ecosistemi come clima, agricoltura, ambiente, sanità e *smart cities*. Grazie allo *Smart Water Management*, Almawave ha creato un sistema integrato per ottimizzare la sostenibilità e l'efficienza della rete idrica, migliorando il monitoraggio e il supporto delle decisioni. Tale ambito di impegno si colloca nel più ampio commitment del Gruppo verso l'offerta di servizi relativi al settore idrico, dimostrata dalla fondazione, nel corso del 2024, di Almaviva Bluebit, nuova società del Gruppo interamente dedicata alla trasformazione digitale della gestione delle risorse idriche.

Il ruolo di Almawave nella lotta al cambiamento climatico

Almawave monitora costantemente le proprie **prestazioni ambientali**, valutando l'impatto delle attività e adottando azioni di miglioramento continuo. Le principali aree di intervento riguardano il **consumo energetico e la mobilità aziendale**, sia per gli spostamenti di lavoro sia per il pendolarismo dei dipendenti. La gestione di acqua e dei rifiuti, invece, segue le **linee guida del Gruppo Almaviva**, di cui Almawave fa parte.

A conferma del proprio impegno, nel corso del 2024 sono stati raggiunti – a livello di Gruppo Almaviva – i seguenti traguardi:

- aumento di energia elettrica rinnovabile pari al 90% dell'energia totale acquistata;
- definizione della metodologia di calcolo delle emissioni Scope 3;
- raggiungimento del 100% di raccolta differenziata per tutte le aziende italiane.

Transizione digitale responsabile

Le soluzioni di intelligenza artificiale per lo sviluppo sostenibile

Il rapporto *Positive AI Economic Futures*⁴¹ del *World Economic Forum* mette in luce il potenziale dell'intelligenza artificiale nel generare valore e apportare benefici per la società. Tra i futuri vantaggi prevedibili si segnalano la condivisione della prosperità economica, la riorganizzazione delle imprese, una maggiore flessibilità del mercato del lavoro e la creazione di lavori più gratificanti. Nel contesto della sua strategia di sostenibilità, Almawave crede fermamente nel ruolo dell'intelligenza artificiale come strumento per gestire con successo processi complessi, offrendo nuove opportunità di auto-realizzazione e rafforzando la coesione sociale. Allo stesso tempo, l'azienda si impegna a prevenire qualsiasi potenziale erosione dell'autodeterminazione e della responsabilità umana. Per realizzare questi obiettivi, Almawave segue attentamente i **sette principi cardine che caratterizzano un uso sostenibile dell'intelligenza artificiale**. Questi comprendono la robustezza tecnica e la sicurezza, la supervisione umana, la trasparenza, la diversità e la non

⁴⁰ [Report-GMA-Anno-2024.pdf](#)

⁴¹ Rapporto *Positive AI Economic Futures*: [WEF Positive AI Economic Futures 2021.pdf](#)

discriminazione, la responsabilità, la privacy e la gestione dei dati e, infine, la promozione del benessere sociale e ambientale.

Almawave, avvalendosi di un modello di interazione uomo-macchina basato sull'esperienza naturale, sostiene la trasformazione digitale dei suoi clienti applicando l'intelligenza artificiale. Grazie ai suoi asset tecnologici proprietari, Almawave è in grado di interpretare testo e voce in oltre 40 lingue, interagire attraverso diversi canali e in modalità multimodale, analizzare dati e informazioni per valorizzare la conoscenza e incrementare l'automazione.

I progetti realizzati da Almawave mirano a generare un impatto sociale, promuovendo il benessere individuale e collettivo grazie allo sviluppo di tecnologie che supportano l'inclusione digitale di imprese, istituzioni e cittadini nei Paesi in cui l'Azienda opera, incrementandone la competitività e migliorandone l'adattabilità ai cambiamenti dei mercati. Tutto ciò si traduce in risultati per le Aziende e le Amministrazioni in termini di:

- Supporto "intelligente" alle decisioni;
- Valorizzazione dei dati e delle informazioni;
- Automazione e digitalizzazione delle attività a basso valore aggiunto: supportare e ottimizzare i processi sulla base di best practices e sistemi automatici, che rendono il processo facile, veloce e risolutivo;
- Accelerazione del business ed efficienza aziendale: supportare la corretta gestione dei processi, riducendo gli errori ed eliminando le attività ripetitive, per il miglioramento continuo della qualità dei processi;
- Inclusione, trasparenza ed accessibilità;
- Semplificazione del rapporto cittadini-;
- Miglioramento della User Experience: fornire agli utenti preziosi strumenti di self-service e self-care, con l'obiettivo di implementare una User Experience ottimale in cui il cliente è al centro e la tecnologia è al servizio;
- Utilizzo delle nuove tecnologie per sviluppare soluzioni che supportino i clienti a ridurre gli impatti ambientali.

Entro il 2025, Almawave mira ad avere un portafoglio di prodotti e servizi composto al 100% di soluzioni innovative che contribuiscano a migliorare gli impatti ESG dei propri clienti. Queste soluzioni includono, ad esempio, collettività e inclusione, mobilità sostenibile, clean tech, digitalizzazione ed efficientamento dei processi aziendali.

Nel 2024, Fondazione per la Sostenibilità Digitale ha presentato mySMART Diary, la prima web app a livello internazionale realizzata a supporto di psicologi e psichiatri per migliorare la condizione dei pazienti affetti da disturbi del comportamento alimentare (DCA). Il progetto, che utilizza strumenti di Intelligenza Artificiale e modelli di mentalizzazione, è rivolto ai terapeuti dei Centri per i disturbi del comportamento alimentare (DCA) ed è stato realizzato in collaborazione con Microsoft Italia, che ha messo a disposizione la piattaforma di Intelligenza Artificiale, e Almawave, che ha sviluppato l'applicativo, le interfacce conversazionali che ha realizzato sulla sua piattaforma AlWave, e la dashboard di analisi. L'obiettivo è un monitoraggio costante dello stato del paziente nel tempo, soprattutto nella fase di post-ospedalizzazione, permettendo al terapeuta di accorgersi prima di variazioni nello stato emotivo del paziente ed intervenendo quindi tempestivamente.

Inoltre, *The Data Appeal Company* e *Wevee Technologies*, azienda europea all'avanguardia nel campo della *climate tech*, hanno avviato una partnership strategica di durata triennale per promuovere la mobilità elettrica sostenibile in un'ampia area geografica che riguarderà in prospettiva 38 Paesi. Nell'ambito dell'accordo, *The Data Appeal Company*, attraverso le proprie tecnologie proprietarie, elabora i dati e fornisce approfondimenti praticabili e KPI proprietari trasmettendo informazioni sulla posizione, sul *sentiment* e sul mercato per qualsiasi punto di interesse in tutto il mondo, fornirà a *Wevee Technologies* dati su luoghi rilevanti (es. attrazioni, siti

storici, commerciali e turistici) entro un raggio di 1,5 chilometri dalla rete di ricarica pubblica di *WeVee Technologies* presente attualmente in Europa con oltre 450 mila stazioni.

A ottobre 2024, Almaxwave ha siglato un **accordo strategico con VISA**, attraverso la controllata *The Data Appeal Company*, con l'obiettivo di potenziare l'attrattività delle destinazioni turistiche grazie a un'analisi strutturata e comparabile delle abitudini di spesa dei visitatori nelle principali mete internazionali. Il cuore dell'accordo è lo sviluppo dello *Spending Module*, una funzionalità innovativa che fornisce un quadro completo delle tipologie di voci di spesa degli utenti in diversi periodi e stagioni dell'anno⁴².

Innovazione ricerca e sviluppo

L'innovazione di Almaxwave si esprime nel suo impegno a operare all'avanguardia della tecnologia, con l'intento di dominare la complessità delle tecnologie più sofisticate. L'obiettivo è proporre prodotti e soluzioni pionieristici, progettati per rendere l'interazione fra l'uomo e la macchina più semplice e per valorizzare i dati non strutturati. Questa visione si applica sia nel contesto aziendale che nell'ambito della pubblica amministrazione. Da oltre un decennio, i laboratori di ricerca e sviluppo di Almaxwave, che nel 2022 sono diventati sei, si dedicano all'evoluzione e all'implementazione di tecnologie proprietarie di intelligenza artificiale alla base di una piattaforma multilingue e multicanale. Queste tecnologie sono in grado di soddisfare molteplici esigenze in vari settori industriali, dalla gestione della customer experience alla governance dei dati e delle informazioni.

Dal 2010 Almaxwave ha investito circa 50 milioni di euro in attività di R&S, aumentando la capacità produttiva dei laboratori, sviluppando nuovi prodotti o versioni aggiornate degli stessi, con un impegno continuo nella ricerca applicata e nella formazione interna. I principali risultati delle attività di R&S riguardano: nuovi algoritmi di apprendimento a pochi scatti, nuovi modelli multilingue, semi-training per la creazione di modelli linguistici, automazione del dialogo, evoluzione della piattaforma conversazionale e nuove generazioni di reti neurali per il riconoscimento vocale automatico.

Nel tempo, Almaxwave ha costituito un **solido ecosistema di partnership con rilevanti enti di ricerca**, instaurando un circolo virtuoso che favorisce il trasferimento rapido e diretto dei risultati accademici nel settore industriale. Grazie a queste collaborazioni, l'azienda applica i progressi della ricerca avanzata alle proprie tecnologie proprietarie e al trasferimento del know-how, creando un impatto concreto sull'innovazione e sul territorio. Questo processo è supportato da programmi di inserimento delle risorse nei laboratori di Ricerca e Sviluppo dell'Azienda, favorendo la crescita di competenze specializzate. Tra le prestigiose università con cui Almaxwave collabora figurano la Federico II, il Politecnico di Milano, la Fondazione Bruno Kessler, l'Università di Trento, l'Università di Tor Vergata e l'Università La Sapienza di Roma. Tali collaborazioni hanno contribuito a esperienze di successo come *PerVoice* e, più recentemente, *OBDA Systems*. Almaxwave e il team di ricerca e sviluppo hanno collaborato con le università per lavorare su diverse tecnologie, tra cui si riportano, a titolo di esempio:

- *Cross-language* e il *transfer learning* per semplificare l'accesso alle informazioni;
- *Sentiment analysis* rilevata dai social media;
- *transfer learning* per il *named entity recognition*;
- ottimizzazione della trascrizione in contesti di call center.

Nel corso del 2024, sono stati realizzati tre progetti in collaborazione con Università, enti di ricerca e centri di eccellenza:

⁴² [The-Data-Appeal-Company-con-VISA-per-aumentare-lattrattiva-delle-destinazioni-turistiche-grazie-allintelligenza-artificiale.pdf](#)

- **Oncologia:** la soluzione realizzata ha l'obiettivo di introdurre strumenti basati su AI per supportare il lavoro dei clinici e del personale sanitario lungo le varie fasi del percorso oncologico in un modo aumentato, predittivo e prognostico;
- **iNEST:** il progetto RAG4HFP 'Retrieval Augmented Generation for Heart Failure' ha l'obiettivo di rivoluzionare il modo in cui vengono gestite le informazioni cliniche e sanitarie, strutturando delle tecniche Retrieval-Augmented Generation (RAG) e utilizzando Large Language Models (LLM) per estrarre e strutturare informazioni e dati non strutturati riguardanti i percorsi di cura dei pazienti con scompenso cardiaco;
- **VaMPiRE:** il progetto ha l'obiettivo di sviluppare e convalidare un test diagnostico in vitro (IVD) innovativo in grado di rilevare le prime fasi del PD e stimare la prognosi e la progressione della malattia.

Guardando al futuro, entro il 2025 Almaxwave punta ad espandere ulteriormente la sua rete di collaborazioni con Università e centri di ricerca che permettano all'Azienda di aprirsi a settori emergenti, nei quali l'applicazione delle tecnologie di intelligenza artificiale è ancora in fase di avvio, con particolare attenzione a prodotti dedicati al settore della salute. Almaxwave, inoltre, collabora con organizzazioni di ricerca per sviluppare soluzioni a problemi sociali e partecipa a progetti finanziati dall'UE e da enti nazionali.

La soddisfazione del cliente e la tutela della privacy

Almaxwave si impegna fermamente nella gestione della **qualità dei suoi prodotti e servizi**, adottando un approccio strutturato basato sul Sistema di Gestione della Qualità ISO 9001. La politica aziendale in materia di qualità si focalizza sul soddisfacimento delle necessità dei clienti e delle parti interessate, con una costante attenzione alla identificazione dei rischi, delle opportunità e dei potenziali problemi. La politica aziendale è condivisa a tutti i livelli dell'azienda e rappresenta il fondamento su cui si basano i requisiti di progettazione dei prodotti e dei servizi, il controllo dei fornitori, la produzione, la distribuzione e il controllo dei risultati. Inoltre, la politica aziendale integra il modello di gestione e misurazione della soddisfazione del cliente per i servizi e i prodotti attraverso valutazioni quantitative e qualitative. L'Azienda utilizza strumenti di monitoraggio per controllare i livelli di qualità attraverso funzioni di dashboard e sistemi di allerta.

Una catena di fornitura responsabile

Almaxwave si affida prevalentemente a servizi informatici di terze parti per la propria catena di fornitura, garantendo la sicurezza dei dati attraverso l'utilizzo di centri dati certificati e protetti. L'Azienda collabora con numerosi fornitori, prevalentemente italiani, e si impegna a sviluppare una catena di fornitura **responsabile e resiliente**. Prima della qualifica, i fornitori sono tenuti a compilare un questionario che valuta il loro impegno in materie di sostenibilità ambientale e sociale, assicurando così il rispetto di criteri etici e responsabili lungo l'intera filiera.

Come parte del Gruppo Almaxviva, nel 2024 è stato rafforzato il sistema di valutazione e qualifica dei fornitori, integrando criteri di sostenibilità e ottimizzando i processi di analisi del rischio. Già nel 2023 infatti, era stata avviata questa trasformazione predisponendo appositi questionari, per poi adottare nel 2024 la piattaforma Ecovadis, attraverso la quale sono stati riqualeficati tutti i fornitori su criteri ESG per l'iscrizione all'Albo (perimetro Italia) e che nel 2025 vedrà l'estensione della valutazione dei fornitori a tutte le principali società del Gruppo. Parallelamente, è stato implementato un processo di valutazione compliance sulla catena di fornitura per mezzo del provider esterno, per la verifica reputazionale di tutti i fornitori. Sempre nel 2024, il Gruppo ha introdotto un nuovo aggiornamento della Politica di qualifica dei fornitori, che attualmente include tutte le terze parti con cui l'azienda ha rapporti commerciali. Per la prima volta, è stata implementata una valutazione di qualifica anche per le società non italiane che operano per aziende del Gruppo in Italia.

Inoltre, il Gruppo sottopone ai fornitori un questionario integrato al proprio Codice di Condotta, funzionale al mantenimento della SA 8000 e svolgendo anche attività di audit verso i fornitori, per verificare la conformità a tale sottoscrizione.

Evoluzione prevedibile
della gestione

Bilancio
al 31 dicembre

2024



Evoluzione prevedibile della gestione

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2024 del Gruppo Almaxwave presenta un Utile netto pari a KEuro 8.550 (-763 KEuro rispetto al 2023) ed è stato redatto in continuità aziendale.

L'esercizio 2024 è stato caratterizzato anche dagli impatti macroeconomici derivanti dalla Guerra in Ucraina e dal conflitto Israelo-Palestinese; il Gruppo non avendo contatti diretti (né di rapporti con clienti e né nella catena di approvvigionamento) con i territori in questione, non ha rilevato impatti significativi in tal senso. Gli effetti indiretti in termini di fluttuazioni dei tassi di cambio e di incremento generale dei prezzi sono stati limitati e non hanno modificato sostanzialmente i risultati patrimoniali, economici e finanziari per l'esercizio 2024. Essendo la guerra ancora in atto, gli effetti diretti ed indiretti della stessa sono in costante evoluzione, ma il Management ritiene che non vi siano impatti significativi da segnalare in vista dei prossimi 12 mesi.

Sul fronte delle tecnologie e dell'offerta, il Gruppo intende proseguire il proprio percorso di crescita, continuando ad investire, con sempre maggiore decisione, nell'Intelligenza Artificiale e nello sviluppo della tecnologia proprietaria.

L'esercizio 2024 è stato caratterizzato a livello di scenario anche dalle evoluzioni macroeconomiche derivanti dalla Guerra in Ucraina e dal conflitto Israelo-Palestinese; il Gruppo non avendo contatti diretti (né di rapporti con clienti e né nella catena di approvvigionamento) con i territori in questione, non ha rilevato impatti significativi in tal senso. Gli effetti indiretti in termini di fluttuazioni dei tassi di cambio e di incremento generale dei prezzi sono stati limitati e non hanno modificato sostanzialmente i risultati patrimoniali, economici e finanziari per l'esercizio 2024. Essendo la guerra ancora in atto, gli effetti diretti ed indiretti della stessa sono in costante evoluzione, ma il Management ritiene che non vi siano impatti significativi da segnalare in vista dei prossimi 12 mesi.

Sul fronte delle tecnologie e dell'offerta, il Gruppo intende portare avanti il proprio percorso di crescita, continuando ad investire fortemente per incrementare e rafforzare soluzioni che rispondano a specifiche esigenze di mercato (**soluzioni di "Vertical AI"**) in grado di soddisfare pienamente le necessità dei clienti e risolvere casi d'uso caratteristici delle diverse Industries facendo leva sull'approccio **"composite AI"**. In questo contesto rientra Velvet, il modello LLM italiano open source, rilasciato a gennaio 2025 in collaborazione con Cineca nelle versioni 14B e 2B. L'azienda punta a consolidare la leadership italiana nel settore e a potenziare le proprie piattaforme tecnologiche. Un passo strategico chiave per il futuro è rappresentato dal Memorandum of Understanding siglato il 18 marzo 2025 con Oracle, annunciato all'Oracle CloudWorld Tour di Milano. La collaborazione prevede infatti lo sviluppo di servizi AI basati su Velvet per settori verticali come energia, sanità, manifattura, pubblico e trasporti, sfruttando l'infrastruttura sicura di Oracle Cloud Infrastructure (OCI). OCI Supercluster fornirà prestazioni elevate per l'addestramento e l'inferenza dei modelli, rendendo Velvet più accessibile e integrato nei contesti aziendali e istituzionali, per un go Oracle collaborerà con Almaxwave su un piano di go-to-market per promuovere le soluzioni AI in Italia, con focus su Iberia e Francia, rafforzando la presenza internazionale di Almaxwave.

Altre informazioni

Bilancio
al 31 dicembre

2024



ALTRE INFORMAZIONI

Strumenti finanziari e derivati

Il Gruppo Almawave non è soggetto a particolari rischi correlati all'andamento dei tassi d'interesse e dei tassi di cambio con valute differenti rispetto all'Euro. Non sussistendone la necessità non si è reso pertanto necessario porre in essere operazioni che prevedano il ricorso all'utilizzo di strumenti finanziari derivati.

Azioni proprie

Almawave S.p.A. e le società appartenenti al Gruppo Almawave non possiedono, né hanno mai posseduto, direttamente o per il tramite di società fiduciaria o interposta persona, azioni proprie o partecipazioni in imprese controllanti.

Informativa sui rapporti del Gruppo Almawave con imprese collegate, imprese estere e sottoposte al controllo della controllante

Per quanto attiene all'informativa sulle parti correlate e il dettaglio dei rapporti patrimoniali ed economici con parti correlate, si rinvia a quanto illustrato nella specifica nota 35.

Corporate Governance: Modello organizzativo: D. LGS. 231/2001

I Consigli di Amministrazione di Almawave S.p.A. e delle Società italiane controllate hanno adottato il Codice Etico e di Condotta di Gruppo e i modelli di organizzazione, gestione e controllo (Modelli Organizzativi "231") predisposti ai sensi e per gli effetti del D. Lgs. 231/2001 ed hanno nominato gli Organismi di Vigilanza (OdV) previsti dallo stesso decreto.

I Modelli assicurano che le attività della società del Gruppo siano svolte in piena aderenza con le normative vigenti, riflettendo l'impegno delle società a operare con integrità, responsabilità e trasparenza.

Sui principi e valori del Codice Etico e di Condotta di Gruppo e sui Modelli Organizzativi "231" si fonda la Politica sull'anticorruzione che si propone di fornire un quadro sistematico di riferimento in materia di divieto di pratiche corruttive ai membri degli Organi Sociali delle società del Gruppo, al management, a tutto il personale delle società del Gruppo e a tutti coloro che, stabilmente o temporaneamente, instaurano rapporti con il Gruppo.

Nel corso dell'esercizio gli ODV hanno operato in esecuzione dei compiti previsti dai Modelli Organizzativi "231" ed hanno svolto le attività di vigilanza e controllo sul loro funzionamento e sulla loro osservanza da parte dei destinatari.

Qualità

Nel corso dell'anno 2024 la funzione Qualità & Customer Satisfaction è stata interessata da sostanziali cambiamenti di tipo organizzativo che ne hanno ridefinito il ruolo all'interno del Gruppo Almaviva.

Nel gennaio 2024 è stata costituita, a diretto riporto dell'Amministratore Delegato di Almaviva, l'area ESG e Quality & Customer Satisfaction a cui è stata attribuita la responsabilità di presidiare con maggiore sinergia tutto il tema ESG (Environmental, Social & Governance) attraverso una Governance centralizzata in grado di sfruttare i punti di contatto tra le attività di qualità e quelle di sostenibilità. Contestualmente, la funzione Qualità & Customer Satisfaction è confluita nell'area di nuova costituzione.

La nuova organizzazione valorizza il ruolo della funzione Qualità & Customer Satisfaction che, ora, è chiamata a svolgere la sua funzione tipica in un contesto che le consente di contribuire concretamente al processo di progressiva affermazione, nell'ambito delle attività delle società del Gruppo Almaviva, del tema della sostenibilità, in coerenza con l'evoluzione del quadro normativo in materia.

In coerenza con il nuovo assetto organizzativo della Capogruppo Almaviva, nel giugno 2024, all'interno della Direzione Finance & Investor Relations Management di Almaxwave, è stata costituita, a diretto riporto del CFO, la nuova struttura Sustainability, R&D Monitoring and Advanced Reporting con il compito, tra gli altri, di occuparsi della implementazione delle strategie di sostenibilità e di presidiare i processi aziendali finalizzati al mantenimento delle certificazioni, in coordinamento e rispondendo funzionalmente alle funzioni di Gruppo ESG e Qualità & Customer Satisfaction.

La nuova struttura consente ad Almaxwave ed alle società sue controllate ("Gruppo Almaxwave") di presidiare le attività legate alla sostenibilità ed alle certificazioni, in sinergia con le corrispondenti funzioni della Capogruppo e nel rispetto delle politiche e delle linee guida da queste dettate.

Dal punto di vista dell'attività operativa, nel corso dell'anno 2024, il Gruppo Almaxwave è stato coinvolto nel processo di consolidamento e sviluppo dell'ambito del Sistema di Gestione Integrato, in senso qualitativo ed in senso quantitativo, avviato dalla Capogruppo Almaviva, attraverso l'utilizzo delle certificazioni "di Gruppo", che certificano la conformità alle singole norme degli elementi del Sistema Integrato comuni a tutte le società (politiche, processi e procedure, sedi, funzioni etc.).

Complessivamente, in tutto il Gruppo Almaxwave, nell'esercizio 2024 sono state gestite 14 tra certificazioni, attestati e statement. In particolare:

- 6 nuove acquisizioni
- 1 rinnovo
- 7 mantenimenti

Più in dettaglio, oltre l'ordinaria attività di mantenimento/rinnovo delle certificazioni possedute, da segnalare:

- nel mese di gennaio SisTer, società di recente acquisizione, è entrata a far parte del Sistema Integrato;
- nel mese di aprile Almaxwave e SisTer hanno acquisito la certificazione ISO14001 in materia ambientale;
- nel mese di aprile, Almaxwave ha ottenuto l'attestazione ISO30415 in materia di Diversità, Equità ed Inclusione;
- nel mese di ottobre Almaxwave ha acquisito la certificazione ISO45001;
- nel mese di dicembre Almaxwave ha acquisito le certificazioni ISO2000 e ISO22301.

Nel corso del 2025 la pianificazione delle attività è coerente con gli obiettivi del programma avviato nel 2024. Di rilievo, l'acquisizione di nuove tipologie di certificazioni da parte di Almaxwave, quali la ISO37001 (Anticorruzione) e la ISO42001 (Intelligenza Artificiale).

Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Per quanto attiene ai fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio, si rinvia a quanto illustrato di seguito nella specifica nota 37.

03

Nota integrativa

Bilancio
al 31 dicembre

2024



Prospetti di Bilancio consolidato del Gruppo Almawave al 31 dicembre 2024

Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata

(Valori in Euro/000)	Note	al 31.12.2024	di cui verso parti correlate	al 31.12.2023	di cui verso parti correlate
ATTIVITA' NON CORRENTI					
Attività Immateriali	5	59.521		52.581	
Avviamento		24.013		24.013	
Altre Attività Immateriali		35.508		28.568	
Attività Materiali	6	209		313	
Partecipazioni	7	46		45	
Attività finanziarie non correnti	8	6		10	
Attività per imposte anticipate	9	249		236	
Altre attività non correnti	10	474		327	
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI		60.505		53.512	
ATTIVITA' CORRENTI					
Attività contrattuali	11	35		35	
Crediti commerciali	12	48.428	11.803	46.410	7.715
Attività finanziarie correnti	13	392	271	1.495	1.479
Altre attività correnti	14	12.000	8.832	7.807	4.032
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	15	5.555		8.885	
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI		66.410		64.633	
TOTALE ATTIVITÀ		126.915		118.144	
PATRIMONIO NETTO					
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo		76.986		69.733	
Capitale Sociale		300		297	
Riserva Sovrapprezzo Azioni		39.745		39.745	
Riserva Legale		59		59	
Riserva Stock Grant		3.259		3.259	
Altre Riserve e Utile (Perdite) a nuovo		25.030		17.083	
Utile (perdita) dell'esercizio		8.593		9.290	
Patrimonio Netto di pertinenza di terzi		64		107	
Capitale sociale e riserve		107		84	
Utile dell'esercizio		-43		23	
TOTALE PATRIMONIO NETTO	16	77.050		69.839	
PASSIVITA' NON CORRENTI					
Fondi per benefici ai dipendenti	17	3.461		3.220	
Passività finanziarie non correnti	18	1.889		3.135	
Passività per imposte differite		137		126	
Altre passività non correnti	19	357		987	
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI		5.844		7.468	
PASSIVITA' CORRENTI					
Debiti commerciali	20	35.990	15.713	33.849	10.379
Passività finanziarie correnti	21	396	5	741	0
Passività per imposte correnti	22	1.905		1.332	
Altre passività correnti	23	5.731	66	4.915	511
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI		44.022		40.837	
TOTALE PASSIVITÀ		126.915		118.144	

Conto Economico Complessivo Consolidato

		01.01.2024	di cui verso	01.01.2023	di cui verso
	Note	31.12.2024	parti correlate	31.12.2023	parti correlate
(Valori in Euro/000)					
Ricavi	24	49.043	15.146	57.491	10.629
Altri proventi	25	2.878	128	1.908	79
Totale Ricavi e Proventi Operativi		51.921		59.399	
Acquisti di materie e servizi	26	(23.633)	(4.227)	(24.138)	(3.833)
Costi del personale	27	(18.899)	(96)	(21.539)	(752)
Ammortamenti, svalutazioni e proventi/(oneri) non ricorrenti	28	(6.737)		(4.665)	
Plusvalenze/(Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	28	-		25	
Altri costi operativi	29	(559)	-	(260)	(4)
Risultato Operativo		2.093		8.822	
Proventi finanziari	30	393	12	505	-
Oneri finanziari	30	(242)		(232)	
Utile (Perdite) su cambi	30	542		(96)	
Quota dei risultati delle partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto valutate con il metodo del patrimonio netto	30	1		2	
Utile (perdita) prima delle imposte		2.787		9.001	
Imposte sul reddito	31	5.762		312	
Utile (perdita) derivante dalle attività in funzionamento		8.550		9.313	
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO		8.550		9.313	
di cui:					
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo		8.593		9.290	
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi		(43)		23	
Utile (perdita) per azione (EPS) base e diluito:					
- Base, utile (perdita) di esercizio attribuibile ai possessori di azioni ordinarie della Capogruppo	€	0,29		0,32	
- Diluito, utile (perdita) di esercizio attribuibile ai possessori di azioni ordinarie della Capogruppo	€	0,29		0,31	
Altre componenti del Conto Economico complessivo:					
Differenze cambio da conversione bilanci in moneta diversa dall'euro	16	(1.671)		360	
Utili (perdite) da valutazione attuariale di fondi per benefici ai dipendenti	17	219		(655)	
UTILE (PERDITA) COMPLESSIVO DEL PERIODO		7.098		9.018	
di cui:					
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo		7.142		8.997	
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi		(43)		21	

Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto Consolidato - nota 16

	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve e Utile (perdite) portati a nuovo										Totale Altre riserve e Utile (Perdite) portati a nuovo		Utile (perdita) dell'esercizio	Totale Patrimonio Netto di Gruppo	Altre riserve e utili (perdite a traduzione nuovo)	Riserva di Utile (perdita) traduzione dell'esercizio	Utile (perdita) dell'esercizio	Totale Patrimonio Netto di terzi	Totale Patrimonio Netto
			Riserva legale		Altre Riserve e Utile (Perdite) portati a nuovo		Altre Riserve (FTA)		Riserva Stock Grant		Riserva di utili/perdite attualizzati		Riserva di Utile (Perdite) traduzione attualizzati								
(Valori in Euro/000)	297	39.745	59	18.317	(270)	3.259	(93)	(872)	20.400	9.290	69.733	94	(10)	23	107	69.839					
Al 1 Gennaio 2024																					
Utile (perdita) d'Esercizio										8.593	8.593			(43)	(43)	8.550					
Altre componenti di conto economico complessivo							219	(1.671)	(1.452)		(1.452)				0	(1.452)					
Totale utile/(perdita) complessiva						0	219	(1.671)	8.593	7.141	0	0	0	(43)	(43)	7.098					
Destinazione Utile				9.290					9.290	(9.290)	0	23		(23)	0	0	0				
Piano Stock Grant									0		0				0	0	0				
Altre variazioni	3			109					109		112	0			0	112					
Al 31 Dicembre 2024	300	39.745	59	27.716	(270)	3.259	126	(2.543)	28.347	8.593	76.986	117	(10)	(43)	64	77.050					
	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve e Utile (perdite) portati a nuovo										Totale Altre riserve e Utile (Perdite) portati a nuovo		Utile (perdita) dell'esercizio	Totale Patrimonio Netto di Gruppo	Altre riserve e utili (perdite a traduzione nuovo)	Riserva di Utile (perdita) traduzione dell'esercizio	Utile (perdita) dell'esercizio	Totale Patrimonio Netto di terzi	Totale Patrimonio Netto
			Riserva legale		Altre Riserve e Utile (Perdite) portati a nuovo		Altre Riserve (FTA)		Riserva Stock Grant		Riserva di utili/perdite attualizzati		Riserva di Utile (Perdite) traduzione attualizzati								
(Valori in Euro/000)	293	39.745	54	13.632	(270)	2.707	562	(1.234)	15.451	4.819	60.308	71	(8)	21	84	60.392					
Al 1 Gennaio 2023																					
Utile (perdita) d'Esercizio										3.110	3.110		0	8	8	3.118					
Altre componenti di conto economico complessivo						0	61	375	436		436	0	0	0	0	436					
Totale utile/(perdita) complessiva						0	61	375	436	3.110	3.546	0	0	8	8	3.554					
Destinazione Utile	4		5	4.810					4.819	(4.819)	0	21		(21)		0					
Piano Stock Grant						552			552		552				0	552					
Altre variazioni				(125)					(125)		(125)	2			2	(123)					
Al 31 dicembre 2023	297	39.745	59	18.317	(270)	3.259	(93)	(872)	20.400	9.290	69.733	94	(10)	23	107	69.839					

Rendiconto Finanziario Consolidato

	Note	31.12.2024	31.12.2023
(migliaia di euro)			
Utile (perdita) del periodo		8.550	9.313
Rettificato da:			
Imposte sul reddito	31	(5.762)	(312)
Proventi finanziari	30	(393)	(505)
Oneri finanziari	30	242	232
Utile (perdita) su cambi	30	(542)	96
Ammortamenti, svalutazioni e proventi/(oneri) non ricorrenti	28	6.737	4.665
Svalutazione (Rivalutazione) di attività finanziarie non correnti e partecipazioni	30	(1)	(2)
(Plusvalenza) minusvalenza da cessione attività non correnti, al netto dei costi di cessione e dell'effetto fiscale	28	-	(25)
Interessi attivi incassati		393	504
Interessi passivi pagati		(176)	(110)
Imposte sul reddito pagate		(748)	(1.190)
<u>FLUSSO DI CASSA NETTO DA ATTIVITÀ OPERATIVA PRIMA DEL CAPITALE CIRCOLANTE</u>		8.300	12.666
- Variazione crediti commerciali e altri crediti al netto dell'effetto cambio e della variazione area di consolidamento	12	(2.297)	(5.556)
- Variazione debiti commerciali al netto dell'effetto cambio e della variazione area di consolidamento	20	2.321	3.741
- Variazione altre attività al netto dell'effetto cambio e della variazione area di consolidamento	10-14	(4.855)	(1.566)
- Variazione altre passività al netto dell'effetto cambio e della variazione area di consolidamento	19-23	5.904	1.002
- Variazione fondi al netto dell'effetto cambio e della variazione area di consolidamento	17	305	591
<u>FLUSSO DI CASSA NETTO DA ATTIVITÀ OPERATIVA DEL CAPITALE CIRCOLANTE</u>		1.378	(1.789)
FLUSSO DI CASSA NETTO DA ATTIVITÀ OPERATIVA (A)		9.678	10.878
Investimenti in attività materiali	6	(23)	(38)
Investimenti in attività immateriali	5	(12.929)	(8.292)
Realizzo da disinvestimenti di attività materiali, immateriali e partecipazioni	5-6-7	18	25
Acquisizione di società controllate al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti		-	(3.461)
Variazione netta delle attività finanziarie non correnti		4	(10)
FLUSSO DI CASSA NETTO DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO (B)		(12.929)	(11.776)
Rimborsi di finanziamenti a medio-lungo termine passività finanziarie non correnti	18	(1)	(85)
Pagamenti passività per leasing		(118)	(143)
Variazione passività finanziarie correnti	21	(575)	6
Variazione attività finanziarie correnti	13	1.103	(286)
FLUSSO DI CASSA NETTO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (C)		410	(508)
FLUSSO DI CASSA NETTO PRIMA DELLE DIFFERENZE CAMBIO (A+B+C)		(2.841)	(1.407)
Differenze di cambio nette su disponibilità liquide e mezzi equivalenti (D)		(488)	81
FLUSSO DI CASSA NETTO DEL PERIODO (A+B+C+D)		(3.330)	(1.326)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio		8.885	10.210
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio		5.555	8.885

Note illustrative al Bilancio consolidato del Gruppo Almawave

Note illustrative al bilancio consolidato

1. Informazioni generali

Il bilancio consolidato della Capogruppo e delle sue controllate (il "Gruppo Almawave") è redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") adottati dall'Unione Europea e comprende la Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 dicembre 2024, il Conto Economico Complessivo consolidato, il Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato e il Rendiconto finanziario consolidato relativi al bilancio chiuso al 31 dicembre 2024, unitamente alle relative Note illustrative, confrontati con i dati al 31 dicembre 2023 e per l'esercizio chiuso a tale data. Il termine "IFRS" comprende anche tutti i principi contabili internazionali validi ("IAS"), nonché tutte le interpretazioni del comitato per le interpretazioni IFRS, precedentemente lo Standing Interpretations Committee ("SIC") e successivamente l'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC").

Le informazioni sulla struttura del Gruppo sono presentate nel Paragrafo 2.2. Le informazioni sui rapporti del Gruppo con le altre parti correlate sono presentate nella nota n. 35.

Il Bilancio consolidato al 31 dicembre 2024 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 3 aprile 2025.

1.1 Il panorama macroeconomico e geopolitico

Già nel 2023 e per tutto il 2024, il panorama macroeconomico mondiale e geopolitico è stato caratterizzato da una significativa volatilità nei prezzi delle materie prime, da alti livelli di inflazione, tassi di interesse in crescita e incrementi nel costo dell'energia che hanno influenzato l'attuale contesto economico.

Nonostante tale situazione, la crescente richiesta all'interno del mercato delle nuove tecnologie ha consentito di confermare la resilienza delle attività svolte dal Gruppo nel proprio settore di riferimento, come si evince anche dalla positività dei dati consuntivati al 31 dicembre 2024. Il Management, pertanto, ritiene che non vi siano elementi di discontinuità rispetto agli obiettivi economici e finanziari a breve termine che il Gruppo si è prefissato così come più dettagliatamente rappresentato nel paragrafo 2.1 al quale si rimanda. Nel complesso, dunque, gli effetti prodotti dagli eventi macroeconomici e geopolitici e relativi eventi successivi rispetto al precedente esercizio non risultano significativi per il bilancio di Gruppo e, di conseguenza, non si segnalano particolari considerazioni in merito alla valutazione di attività e passività del Gruppo né tantomeno si ritiene necessario fornire informativa addizionale in merito ad incertezze nei processi di stima di queste ultime.

2. Principali principi contabili applicati

Principi di redazione

Il bilancio consolidato della Capogruppo e delle sue controllate (il "Gruppo Almawave") è redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") adottati dall'Unione Europea.

Il bilancio consolidato è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale. A tale riguardo la valutazione del Consiglio di Amministrazione di Almawave S.p.A., presentata di seguito nel paragrafo 2.1, si basa sul presupposto che non esistono incertezze (come definite nel paragrafo 25 dello IAS 1) sulla capacità da parte del Gruppo Almawave di continuare la propria attività.

Forma e contenuto del bilancio consolidato

Il Bilancio consolidato del Gruppo Almawave è redatto secondo gli International Financial Reporting Standards (nel seguito "IFRS" o "principi contabili internazionali") emanati dall'International

Accounting Standards Board (IASB) e adottati dalla Unione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002. Il Bilancio consolidato è costituito dai prospetti contabili consolidati (Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, Conto economico complessivo consolidato, Prospetto delle Variazioni del patrimonio netto consolidato, Rendiconto finanziario consolidato) e dalle presenti note illustrative ed è redatto applicando il criterio generale del costo storico, con l'eccezione delle voci di bilancio che in base agli IFRS sono rilevate al fair value, come indicato nei criteri di valutazione delle singole voci.

I principi contabili adottati per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2023, fatta eccezione per l'adozione dei nuovi principi, modifiche ed interpretazioni in vigore dal 1° gennaio 2024.

Gli schemi di bilancio adottati sono coerenti con quelli previsti dallo IAS 1; in particolare:

- la **Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata** è presentata classificando le attività e le passività secondo il criterio corrente/non corrente. Le attività correnti sono quelle destinate ad essere realizzate, cedute o consumate nel normale ciclo operativo della Società o nei dodici mesi successivi alla chiusura del periodo. Le passività correnti sono quelle per le quali è prevista l'estinzione nel normale ciclo operativo o entro i dodici mesi successivi alla chiusura del bilancio.
- il **Conto economico complessivo consolidato** è stato predisposto classificando i costi operativi per natura, in quanto tale forma di esposizione è ritenuta più idonea a rappresentare lo specifico business del Gruppo, risulta conforme alle modalità di reporting interno ed è in linea con la prassi del settore industriale di riferimento. Comprende inoltre, oltre all'utile (perdita) del periodo, le altre variazioni dei movimenti di Patrimonio Netto diverse da quelle generate da transazioni effettuate con gli azionisti;
- il **Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato** fornisce informativa separata del risultato di conto economico complessivo e delle transazioni effettuate con gli azionisti;
- il **Rendiconto finanziario consolidato** è stato predisposto esponendo i flussi finanziari derivanti dalle attività operative secondo il "metodo indiretto" come consentito dallo IAS 7. Nella rappresentazione con metodo indiretto il flusso di liquidità è ricostruito rettificando il risultato di periodo delle componenti non monetarie. Inoltre, gli impatti derivanti dalle differenze cambi da traduzione sono state neutralizzate nell'esposizione dei singoli flussi finanziari trovando evidenza separata soltanto sui flussi di cassa del periodo.

Tutti i valori sono espressi in migliaia di Euro, salvo quando diversamente indicato. L'Euro rappresenta la valuta funzionale della Capogruppo e delle controllate e quella di presentazione del bilancio. Ciascuna voce dei prospetti contabili consolidati è posta a raffronto con il relativo valore del precedente esercizio o del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Nella seguente tabella sono evidenziati i cambi adottati:

Cambi Puntuali

Quantità di valuta per 1 euro

Paese	Valuta	ISO	31.12.2024	31.12.2023
Brasile	Real	BRL	6,4253	5,3618
Stati Uniti d'America	Dollaro	USD	1,0389	1,1050

Cambi Medi

Quantità di valuta per 1 euro

Paese	Valuta	ISO	31.12.2024	31.12.2023
Brasile	Real	BRL	5,8283	5,4010
Stati Uniti d'America	Dollaro	USD	1,0824	1,0813

2.1 Continuità aziendale

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2024 del Gruppo Almaxwave presenta un Utile netto pari a KEuro 8.550 (-763 KEuro rispetto al 2023) ed è stato redatto in continuità aziendale.

L'esercizio 2024 è stato caratterizzato anche dagli impatti macroeconomici derivanti dalla Guerra in Ucraina e dal conflitto Israelo-Palestinese; il Gruppo non avendo contatti diretti (né di rapporti con clienti e né nella catena di approvvigionamento) con i territori in questione, non ha rilevato impatti significativi in tal senso. Gli effetti indiretti in termini di fluttuazioni dei tassi di cambio e di incremento generale dei prezzi sono stati limitati e non hanno modificato sostanzialmente i risultati patrimoniali, economici e finanziari per l'esercizio 2024. Essendo la guerra ancora in atto, gli effetti diretti ed indiretti della stessa sono in costante evoluzione, ma il Management ritiene che non vi siano impatti significativi da segnalare in vista dei prossimi 12 mesi.

Il Gruppo Almaxwave prevede per l'esercizio 2025 un andamento positivo del business ed un conseguente incremento dei principali KPI's aziendali con il risultato netto si prevede sia positivo. Sul fronte delle tecnologie e dell'offerta, il Gruppo intende proseguire il proprio percorso di crescita, continuando ad investire, con sempre maggiore decisione, nell'intelligenza artificiale e nello sviluppo della tecnologia proprietaria.

Continuerà l'evoluzione di **Velvet** famiglia di modelli di Intelligenza Artificiale generativa multilingua dopo il lancio di fine gennaio 2025 di **Velvet 14B** e **Velvet 2B**, Large Language Model (LLM) fondazionali e Instruct, sviluppati integralmente dall'azienda in Italia su propria architettura "from scratch" e pensata per il contesto di riferimento, addestrati in Italia sul supercalcolatore Leonardo gestito da Cineca. I modelli sono rilasciati in modalità Open Source e saranno disponibili in 6 lingue. La tecnologia Velvet, rivolta alle Imprese, è l'espressione di un bagaglio di competenze solide, maturate da Almaxwave e dai suoi professionisti in oltre 15 anni di attività, in ambito R&D e attraverso centinaia di progetti legati all'uso dell'IA – in settori quali Sanità, Previdenza, Giustizia, Sicurezza, Mobilità, Finanza e PA. Nasce da una progettazione attenta dell'IA, nello scenario di riferimento europeo, pensata per essere sostenibile – dunque leggera nei consumi – ma al tempo stesso efficace nei casi d'uso reali. Velvet inoltre non è un modello a rischio sistemico secondo i principi dell'AI ACT rappresentando un elemento di fondamentale importanza per le aziende deployer ed è stato realizzato con l'utilizzo di dati scelti e puliti per minimizzarne la tossicità anche con il supporto di SlpEIA "Società Italiana per l'etica dell'intelligenza artificiale" attraverso assessment di verifica nell'applicazione dei criteri di eticità e compliance ai criteri OECD e OMS. L'addestramento del modello inoltre è stato realizzato per il 23% in italiano al fine di renderlo consapevole attraverso tecniche distintive utilizzate con l'obiettivo di mitigare il bias culturale favorendone di conseguenza la specializzazione sul contesto ed il collegamento ai processi aziendali.

Sul fronte delle tecnologie e dell'offerta, il Gruppo intende portare avanti il proprio percorso di crescita, continuando ad investire fortemente per incrementare e rafforzare soluzioni che

rispondano a specifiche esigenze di mercato (soluzioni di “Vertical AI”) in grado di soddisfare pienamente le esigenze dei clienti e risolvere casi d’uso caratteristici delle diverse Industries (es. Pubblica Amministrazione, Infrastrutture & Trasporti, Healthcare) facendo leva sull’approccio “composite AI”. Il Gruppo continuerà a rafforzare la propria leadership nel settore dell’Intelligenza Artificiale, proponendo una visione distintiva e basata sui propri, articolati, asset tecnologici e competenze per l’interpretazione evoluta di dati e informazioni. In particolare, proseguirà il rafforzamento della value proposition ed il consolidamento del posizionamento distintivo nell’area di Insight & Analytics, nonché di self-automated solutions (agenti virtuali conversazionali vocali e testuali), verso tutti i mercati di riferimento. Nell’ambito dei servizi big data & digital transformation, inoltre, si prevede continui il percorso di crescita sinergica ed efficace delle attività ed il proseguimento dell’ampliamento ed il rafforzamento delle proprie soluzioni applicative al fine di sostenere l’evoluzione delle piattaforme tecnologiche core di prodotto, nell’ambito del framework Alwave.

Proseguirà, inoltre, l’ampliamento ed il rafforzamento delle proprie soluzioni applicative destinate ai diversi mercati, quali quelli Government, Fintech, Turismo, Transizione Ecologica, Smart Mobility & Transportation ed Healthcare. Al fine di consolidare la propria leadership italiana nel settore dell’Intelligenza Artificiale, nuove risorse saranno inoltre investite per l’evoluzione delle piattaforme tecnologiche core di prodotto, nell’ambito del framework Alwave ed i prodotti delle società acquisite, nonché a supporto dei programmi di recruiting di nuovi talenti. Nell’ambito dei servizi Big Data & digital transformation, confermando la qualità strategica e la rapidità di integrazione del modello Alwave, sarà ulteriormente rafforzata la sinergia con Sistemi Territoriali, al fine di offrire competenze e servizi altamente distintivi al mercato. Per una crescente diversificazione della customer base, ampie attenzioni saranno dedicate allo sviluppo commerciale a livello nazionale ed internazionale, che sarà supportato da investimenti in marketing adeguati e funzionali al posizionamento di mercato. Un ulteriore focus da parte della Gruppo riguarderà il mercato Government, anche in ragione delle importanti sfide connesse all’attuazione del PNRR (Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza) nonché di gare vinte e accordi quadro già in essere. Anche per i mercati Smart Mobility & Transportation, Turismo e Transizione Ecologica si prevede un percorso virtuoso, al fine di consolidare ed ampliare, anche tramite partner qualificati, la customer base esistente. Una quota di investimenti in business development sarà destinata a migliorare il posizionamento di Alwave sul mercato internazionale. Il mercato LATAM, nel dettaglio, sarà oggetto di ulteriore attenzione, al pari di quello africano, Middle East su cui l’azienda si sta focalizzando. In queste due ultime aree dall’elevato potenziale, in cui il Gruppo ha già ottenuto buoni risultati anche attraverso la collaborazione con società partner, si intende rafforzare ulteriormente il percorso intrapreso. Anche per il mercato statunitense si prevede una buona evoluzione, attraverso la collaborazione con partner qualificati.

2.2 Perimetro e principi di consolidamento

Il Bilancio consolidato comprende il bilancio della Alwave S.p.A. e delle imprese italiane ed estere controllate, direttamente o indirettamente, da Alwave S.p.A.

Determinazione dell’esistenza del controllo

Il Gruppo controlla un’impresa partecipata quando è esposto, o ha diritto a partecipare alla variabilità dei ritorni economici dell’impresa ed è in grado di influenzare tali ritorni attraverso l’esercizio del proprio potere decisionale sulla stessa. Nello specifico, il Gruppo controlla una partecipata se, e solo se, il Gruppo ha:

- Il potere decisionale sull’entità oggetto d’investimento in presenza di diritti che conferiscono alla controllante l’effettiva capacità di dirigere le attività rilevanti della partecipata, ossia le attività maggiormente in grado di incidere sui ritorni economici della partecipata stessa.

Generalmente, si presume che la maggioranza dei diritti di voto porti al controllo. Quando il Gruppo detiene meno della maggioranza dei diritti di voto o diritti analoghi di una partecipata, il Gruppo considera tutti i fatti e le circostanze rilevanti nel valutare se ha potere su una partecipata, tra cui:

- Gli accordi contrattuali con gli altri titolari di diritto di voto della partecipata;
- I diritti derivanti da altri accordi contrattuali;

- I diritti di voto del Gruppo e i diritti di voto potenziali.

In particolare, sono consolidate le entità in cui la Capogruppo detiene il controllo sia in forza del possesso azionario diretto o indiretto della maggioranza dei voti esercitabili in assemblea, sia per effetto dell'esercizio di una influenza dominante espressa dal potere di determinare le scelte finanziarie e gestionali delle entità, ottenendone i relativi benefici, anche prescindendo da rapporti di natura azionaria. Le entità controllate sono incluse nel perimetro di consolidamento dalla data nella quale il controllo è acquisito dal Gruppo e sono escluse dal perimetro dalla data nella quale il Gruppo ne perde il controllo. L'elenco delle società incluse nell'area di consolidamento è riportato di seguito. Il risultato di conto economico complessivo relativo a una società controllata è attribuito alle minoranze anche se questo implica che le interessenze di minoranza abbiano un saldo negativo. Le variazioni dell'interessenza della controllante in una controllata che non comportano la perdita del controllo sono contabilizzate come variazioni sul patrimonio netto. Se la controllante perde il controllo di una controllata, essa:

- elimina le attività (incluso l'avviamento) e le passività della controllata;
- elimina i valori contabili di tutte le quote di minoranza nella ex controllata;
- elimina le differenze cambio cumulate rilevate nel patrimonio netto;
- rileva il fair value del corrispettivo ricevuto;
- rileva il fair value di tutte le quote di partecipazione mantenute nella ex controllata;
- riclassifica la quota di competenza della controllante delle componenti in precedenza rilevate nel conto economico complessivo, nel conto economico o negli utili a nuovo, come appropriato;
- rileva l'eventuale utile o la perdita che scaturisce dai passaggi precedenti nel conto economico.

Partecipazioni in collegate

Le Partecipazioni in società collegate sono quelle nelle quali si esercita un'influenza notevole, ma non il controllo né il controllo congiunto, attraverso la partecipazione alle decisioni sulle politiche finanziarie ed operative della partecipata. Al fine di determinare l'esistenza dell'influenza notevole è richiesto il giudizio del management che deve valutare tutti i fatti e le circostanze.

Il Gruppo riesamina l'esistenza dell'influenza notevole quando i fatti e le circostanze indicano che c'è stata una variazione di uno o più elementi considerati per la verifica dell'esistenza di tale influenza notevole.

Qualora la quota di perdita di pertinenza del Gruppo ecceda il valore contabile della Partecipazione, quest'ultimo deve essere annullato e l'eventuale eccedenza deve essere coperta tramite accantonamenti nella misura in cui il Gruppo abbia obbligazioni legali o implicite nei confronti della partecipata a coprire le sue perdite o, comunque, ad effettuare pagamenti per suo conto.

Principali criteri di consolidamento

I principali criteri di consolidamento sono di seguito esposti:

- le attività e le passività, gli oneri e i proventi delle imprese consolidate con il metodo dell'integrazione globale sono assunte integralmente nel bilancio consolidato;
- il valore contabile delle partecipazioni è eliminato a fronte della corrispondente frazione del patrimonio netto delle imprese partecipate attribuendo ai singoli elementi dell'attivo e del passivo il loro fair value alla data di acquisizione del controllo;
- qualora necessario, sono effettuate rettifiche ai bilanci delle imprese controllate per allineare i criteri contabili utilizzati a quelli adottati dal Gruppo;
- la quota di interessenza degli azionisti di minoranza nelle attività nette delle controllate consolidate è identificata separatamente rispetto al patrimonio netto di Gruppo;
- gli utili e le perdite non ancora realizzati per il Gruppo, in quanto derivanti da operazioni tra società del Gruppo stesso, sono eliminati, così come le partite che danno origine a debiti e crediti, costi e ricavi tra le società consolidate;

- le rettifiche di consolidamento tengono conto, quando applicabile, del loro effetto fiscale differito;
- i dividendi percepiti nell'esercizio da parte delle società controllate e contabilizzati nel conto economico della controllante come proventi da partecipazione sono eliminati con contropartita "utili portati a nuovo".

Conversione dei bilanci in moneta diversa dall'Euro

Tutte le attività e le passività di imprese estere in moneta diversa dall'Euro che rientrano nell'area di consolidamento sono convertite utilizzando i tassi di cambio in essere alla data di riferimento del bilancio (cambi puntuali), mentre i relativi ricavi e costi sono convertiti ai tassi di cambio medi dell'esercizio. Le differenze cambio di conversione risultanti dall'applicazione di questo metodo sono classificate come voce di patrimonio netto fino alla cessione integrale della partecipazione ovvero quando la partecipata cessa di essere qualificata come impresa controllata. All'atto della cessione parziale, senza perdita del controllo, la quota delle differenze cambio relativa alla frazione di partecipazione dismessa è attribuita al patrimonio netto delle partecipazioni di minoranza. Nella preparazione del rendiconto finanziario consolidato i flussi di cassa di imprese estere consolidate espressi in valuta diversa dall'Euro vengono convertiti utilizzando i tassi di cambio medi dell'esercizio. L'avviamento e gli adeguamenti al fair value generati in sede di attribuzione del costo di acquisto di un'impresa estera sono rilevati nella relativa valuta e sono convertiti utilizzando il tasso di cambio di fine esercizio.

Aggregazioni aziendali e avviamento

Le aggregazioni aziendali sono contabilizzate utilizzando il metodo dell'acquisizione. Il costo di un'acquisizione è determinato come somma del corrispettivo trasferito, misurato al fair value alla data di acquisizione, e dell'importo della partecipazione di minoranza nell'acquisita. Per ogni aggregazione aziendale, il Gruppo definisce se misurare la partecipazione di minoranza nell'acquisita al fair value oppure in proporzione alla quota della partecipazione di minoranza nelle attività nette identificabili dell'acquisita. I costi di acquisizione sono spesi nell'esercizio e classificati tra le spese amministrative. Quando il Gruppo acquisisce un business, classifica o designa le attività finanziarie acquisite o le passività assunte in accordo con i termini contrattuali, le condizioni economiche e le altre condizioni pertinenti in essere alla data di acquisizione.

L'eventuale corrispettivo potenziale da riconoscere è rilevato dall'acquirente al fair value alla data di acquisizione. La variazione del fair value del corrispettivo potenziale classificato come attività o passività, quale strumento finanziario che sia nell'oggetto dello IFRS 9 Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione, deve essere rilevata nel conto economico o nel prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo. Nei casi in cui il corrispettivo potenziale non ricade nello scopo dello IFRS 9, è misurato in accordo con l'appropriato IFRS. Se il corrispettivo potenziale è classificato nel patrimonio netto, il suo valore non viene rideterminato e la sua successiva regolazione è contabilizzata nel patrimonio netto.

L'avviamento è inizialmente rilevato al costo rappresentato dall'eccedenza dell'insieme del corrispettivo corrisposto e dell'importo iscritto per le interessenze di minoranza rispetto alle attività nette identificabili acquisite e le passività assunte dal Gruppo. Dopo la rilevazione iniziale, l'avviamento è valutato al costo al netto delle perdite di valore accumulate e sottoposto alla verifica per identificare eventuali riduzioni di valore (impairment).

Trattamento delle opzioni put su azioni di imprese controllate

Secondo le disposizioni stabilite dal principio IAS 32, paragrafo 23, un contratto che contiene un'obbligazione per un'entità di acquisire azioni per cassa o a fronte di altre attività finanziarie, dà luogo a una passività finanziaria per il valore attuale del prezzo di esercizio dell'opzione. Pertanto, qualora l'entità non abbia il diritto incondizionato di evitare la consegna di cassa o di altri strumenti finanziari al momento dell'eventuale esercizio di una opzione put su azioni d'impresa controllate, si deve procedere all'iscrizione del debito; tutte le successive variazioni sono imputate a Conto economico. Il medesimo trattamento contabile è applicabile quand'anche oltre a una opzione put, vi sia la contestuale presenza di una simmetrica opzione call, c.d. symmetrical put and call options related to non-controlling interest.

Il Gruppo considera già acquisite, le azioni oggetto di opzioni put (overo di put e call incrociate), nei casi in cui non restino in capo ai soci terzi, i benefici economici e i rischi connessi alla present ownership delle azioni; pertanto, in tali circostanze, non procede alla rilevazione delle interessenze di terzi azionisti nel bilancio consolidato

Area di consolidamento

Le società consolidate al 31 dicembre 2024 sono elencate nel successivo prospetto. Rispetto al bilancio consolidato al 31 dicembre 2023 l'area di consolidamento non ha subito variazioni.

La tabella seguente mostra, tra le altre cose, le percentuali di possesso al 31 dicembre 2024 ed il confronto dello stesso dato al 31 dicembre 2023 delle società consolidate con il metodo integrale:

Nome	Sede	Valuta	% di possesso azioni nel capitale	% di possesso Gruppo	% di possesso azioni nel capitale	% di possesso Gruppo
			31.12.2024	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2023
Almawave S.p.A.	Roma	EUR	Parent	Parent	Parent	Parent
Almawave do Brasil Ltda.	San Paulo (BR)	Brazilian Real	99,93	99,93	99,93	99,93
Almawave USA Inc.	San Francisco (USA)	USD	100	99,93	100	99,93
Obda Systems S.r.l.	Roma	EUR	60	60	60	60
The Data Appeal Company S.p.A.	Firenze	EUR	100	100	100	100
Mabrian Technologies S.L.	Barcellona (E)	EUR	70	70	70	70
Sistemi Territoriali S.r.l.	Cascina (PI)	EUR	100	100	100	100

La tabella seguente mostra altresì, le percentuali di possesso al 31 dicembre 2024 ed il confronto dello stesso dato al 31 dicembre 2023 delle società consolidate con il metodo del patrimonio netto:

Nome	Sede	Valuta	% di possesso azioni nel capitale	% di possesso Gruppo	% di possesso azioni nel capitale	% di possesso Gruppo
			31.12.2024	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2023
TVEyes L.T. S.r.l.	Trento	Euro	20,00	20,00	20,00	20,00
Data Jam S.r.l.	Napoli	Euro	25,00	25,00	25,00	25,00

3. Principali principi contabili

3.1 Principi contabili e Criteri di valutazione

I principi contabili adottati per la redazione del bilancio consolidato sono conformi a quelli adottati nella redazione del bilancio consolidato annuale di Gruppo al 31 dicembre 2023, fatta eccezione per l'adozione di nuovi principi in vigore dal 1° gennaio 2024. Il Gruppo non ha adottato anticipatamente alcun principio, interpretazione o emendamento che sia stato emesso ma non sia ancora in vigore.

Diverse modifiche si applicano per la prima volta nel 2024, ma non hanno avuto impatto sul bilancio consolidato del Gruppo.

I principi e i criteri rilevanti sono illustrati di seguito. Il Gruppo, inoltre, ha applicato per la prima volta alcuni principi o modifiche che sono in vigore dal 1° gennaio 2024. L'applicazione di tali principi o modifiche, per maggiori dettagli sui quali si rinvia al successivo paragrafo 3.2, non ha prodotto effetti rilevanti sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2024.

Attività Immateriali

Le attività immateriali sono iscritte al costo determinato secondo i criteri indicati per le attività materiali. Non è ammesso effettuare rivalutazioni, neanche in applicazione di leggi specifiche. Le attività immateriali aventi vita utile definita sono ammortizzate sistematicamente lungo la loro vita utile intesa come la stima del periodo in cui le attività saranno utilizzate dall'impresa; l'ammortamento è registrato dal momento in cui l'attività è disponibile per l'uso o potenzialmente

in grado di generare i relativi benefici economici. Le aliquote di ammortamento annue utilizzate sono le seguenti:

- Diritti di brevetto industriale e delle opere dell'ingegno: principalmente in 10 anni;
- Concessioni, licenze, marchi e diritti simili: 25%
- Altre attività immateriali: 20%

I costi di ricerca sono imputati nel conto economico dell'esercizio in cui sono sostenuti. I costi di sviluppo sostenuti in relazione ad un determinato progetto sono rilevati come attività immateriali quando il Gruppo è in grado di dimostrare:

- la possibilità tecnica di completare l'attività immateriale, di modo che sia disponibile all'utilizzo o alla vendita;
- l'intenzione di completare l'attività e la propria capacità ed intenzione di utilizzarla o venderla;
- le modalità con cui l'attività genererà benefici economici futuri;
- la disponibilità di risorse per completare l'attività;
- la capacità di valutare in modo attendibile il costo attribuibile all'attività durante lo sviluppo.

Dopo la rilevazione iniziale, le attività di sviluppo sono valutate al costo decrementato degli ammortamenti o delle perdite di valore cumulate. L'ammortamento dell'attività inizia nel momento in cui lo sviluppo è completato e l'attività è disponibile all'uso. Le attività di sviluppo sono ammortizzate con riferimento al periodo dei benefici attesi e coerentemente con l'orizzonte temporale in cui le stesse sono in grado di essere asservite alle successive attività evolutive realizzate sulle piattaforme interessate e dalle quali sono attesi tali benefici. Durante il periodo di sviluppo l'attività è oggetto di verifica annuale dell'eventuale perdita di valore (impairment test).

Il goodwill e le altre attività immateriali aventi vita utile indefinita non sono oggetto di ammortamento; la recuperabilità dei loro valori di iscrizione è verificata almeno annualmente e comunque quando si verificano eventi che fanno presupporre una riduzione del valore.

Attività Materiali

Le attività materiali, ivi inclusi gli investimenti immobiliari, sono iscritte al costo storico, comprensivo degli eventuali oneri accessori di diretta imputazione. Il costo delle attività materiali, la cui utilizzazione è limitata nel tempo, è sistematicamente ammortizzato in ogni esercizio a quote costanti in relazione alla stimata vita economico-tecnica. Le aliquote di ammortamento annue utilizzate sono le seguenti:

- Fabbricati 3%;
- Impianti e macchinari: dal 15% al 40%;
- Attrezzature industriali e commerciali: dal 15% al 30%;
- Altri beni: dal 12% al 40%.

In presenza di indicatori specifici circa il rischio di mancato recupero del valore di carico delle attività materiali, queste sono sottoposte ad una verifica per rilevarne eventuali perdite di valore ("impairment test"), così come descritto nello specifico paragrafo.

Ricavi provenienti da contratti con clienti

In conformità a quanto previsto dall'IFRS 15, la rilevazione dei ricavi avviene quando o man mano che le promesse contrattuali (performance obligation) vengono adempiute per mezzo del trasferimento al cliente del bene o del servizio oggetto della promessa, poiché l'attività è trasferita nel momento in cui il cliente ne acquisisce il controllo.

In tal momento, o lungo tale arco temporale di riferimento, i ricavi sono rilevati per un importo che riflette il corrispettivo cui il Gruppo ritiene di avere diritto in cambio del trasferimento di servizi al cliente.

Al fine di addivenire alla contabilizzazione dei ricavi, l'IFRS 15 prevede l'applicazione di un modello strutturato in cinque fasi che, in sintesi, comportano i seguenti passaggi:

- identificare il contratto, definito come un accordo (scritto o verbale) avente sostanza commerciale tra due o più parti che crea diritti e obbligazioni con il cliente tutelabili giuridicamente;
- identificare le obbligazioni di fare distintamente individuabili (anche "performance obligation") contenute nel contratto;
- determinare il prezzo della transazione, quale corrispettivo che il Gruppo si attende di ricevere dall'erogazione dei servizi al cliente, in coerenza con le tecniche previste dal Principio e in funzione della eventuale presenza di componenti finanziarie e componenti variabili;
- allocare il prezzo a ciascuna obbligazione di fare;
- rilevare il ricavo quando l'obbligazione di fare relativa viene adempiuta dall'entità, tenendo in considerazione il fatto che i servizi del Gruppo sono tendenzialmente rilevati nel corso di un periodo di tempo e solo in via residuale potrebbero essere resi in uno specifico momento.

In merito all'identificazione del contratto, vengono considerate le condizioni previste da IFRS 15.9, fra le quali: l'approvazione del contratto per ambo le parti e l'assunzione dell'impegno ad adempiere alle rispettive obbligazioni; l'identificabilità di diritti ed obblighi di ciascuna delle parti per quanto attiene ai beni e/o servizi da trasferire; l'individuabilità delle condizioni di pagamento; la valutazione della sostanza commerciale dell'accordo; e la probabilità che l'entità riceverà il corrispettivo pattuito in cambio del trasferimento dei beni e/o servizi prestati.

In merito all'identificazione delle performance obligation, all'inizio del contratto il Gruppo valuta i servizi promessi nel contratto concluso con il cliente al fine di individuare ogni obbligazione di fare ivi inclusa che può essere distinta ovvero un insieme di obbligazioni sostanzialmente simili e che seguono il medesimo modello di trasferimento al cliente.

In merito alla determinazione del corrispettivo contrattuale, tenuto conto della complessità operativa legata ai propri servizi, ai corrispettivi base previsti dagli accordi si aggiungono spesso degli elementi addizionali, che vengono richiesti a fronte di maggiori oneri sostenuti e/o di maggiori lavori eseguiti in forza di richieste sopraggiunte da parte del cliente. Si tratta, in tal caso, di modifiche contrattuali che, in conformità all'IFRS 15, possono ottenere approvazione in forma scritta, tramite accordo orale o attraverso le prassi commerciali di settore. Ai fini dell'iscrizione di ricavi a fronte di tali modifiche contrattuali, viene valutata la presenza di un enforceable right del corrispettivo sulla base di previsioni contrattuali e gli ulteriori aspetti di seguito illustrati in relazione alla fattispecie dei corrispettivi variabili. Non essendo presenti contratti che forniscono al cliente diritti di restituzione o sconti sul volume, i corrispettivi variabili a diminuzione dei ricavi fanno sostanzialmente riferimento alle penali applicabili dai clienti per il mancato raggiungimento di determinati KPI.

In merito alla rilevazione dei ricavi, i contratti con i clienti tipicamente sottoscritti nell'ambito del Gruppo prevedono promesse contrattuali adempiute nel corso del tempo sulla base del trasferimento dei beni e/o servizi erogati man mano che si addiende al loro progressivo completamento. L'IFRS 15 richiede di valutare i progressi nell'adempimento della performance obligation secondo il criterio che meglio rappresenta le modalità con cui avviene il trasferimento al cliente del controllo dei beni e/o servizi erogati. Il principio contabile di riferimento prevede due alternative metodologie di rilevazione dei ricavi "over-time" e cioè il metodo degli output e il metodo degli input.

Il Gruppo ritiene che il metodo degli output, che determina una rilevazione dei ricavi in funzione del valore dei beni o servizi trasferiti fino alla data considerata, sia il criterio maggiormente rappresentativo delle modalità con cui l'entità adempie le performance obligation contrattuali. Tale criterio viene concretamente applicato adottando la metodologia delle milestone contrattuali.

Componente di finanziamento significativa

Su alcuni contratti, il Gruppo riceve anticipi a breve termine dai propri clienti. Usando l'espedito pratico dell'IFRS 15, il Gruppo non rettifica l'importo pattuito del corrispettivo per tener conto degli effetti di una componente di finanziamento significativa se si aspetta, all'inizio del contratto, che l'intervallo di tempo tra il momento in cui l'entità trasferirà al cliente il bene o il servizio promesso e il momento in cui il cliente effettuerà il relativo pagamento non supera un anno.

Saldi contrattuali

Crediti commerciali

Un credito rappresenta per il Gruppo il diritto incondizionato a ricevere il corrispettivo (vale a dire, è necessario solo che decorra il tempo affinché si ottenga il pagamento del corrispettivo). Si rimanda al paragrafo dei principi nella sezione Strumenti finanziari – rilevazione iniziale e successiva valutazione.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti sono iscritti al valore nominale e comprendono i valori che possiedono i requisiti della alta liquidità, disponibilità a vista o a brevissimo termine, buon esito e un irrilevante rischio di variazione del loro valore.

Strumenti finanziari – Rilevazione e valutazione

Uno strumento finanziario è qualsiasi contratto che dà origine a un'attività finanziaria per un'entità e ad una passività finanziaria o ad uno strumento rappresentativo di capitale per un'altra entità.

Attività finanziarie

Perdita di valore di attività finanziarie

Il Gruppo iscrive una svalutazione per perdite attese (expected credit loss 'ECL') per tutte le attività finanziarie rappresentate da strumenti di debito non detenuti al fair value rilevato a conto economico. In particolare, le perdite attese sono determinate, generalmente, sulla base del prodotto tra: (i) l'esposizione vantata verso la controparte al netto di eventuali elementi mitigativi (cosiddetta "Exposure at Default"); (ii) la probabilità che la controparte non ottemperi alla propria obbligazione di pagamento (cosiddetta "Probability of Default"); (iii) la stima, in termini di percentuale, della quantità di credito che in ogni caso non si riuscirà a recuperare in caso di default (cosiddetta "Loss Given Default"). Tale elemento è generalmente definito sulla base delle esperienze pregresse e delle possibili azioni di recupero esperibili (per esempio azioni stragiudiziali, contenziosi legali ecc.).

Si fa presente che, per la determinazione della probability of default ("PD") delle controparti viene adottato un approccio differenziale a seconda della classe di appartenenza dei clienti. Per i clienti della pubblica amministrazione centrale e locale ovvero per i clienti equiparati alla pubblica amministrazione, la PD è determinata facendo riferimento ai rating del Paese di riferimento; per i restanti clienti, in assenza di interni, la valutazione delle perdite attese è basata su una provision matrix, costruita raggruppando, ove opportuno, i crediti in cluster appropriati ai quali applicare percentuali di svalutazione definite sulla base dell'esperienza di perdite pregresse, rettifiche, ove necessario, per tener conto di informazioni previsionali in merito al rischio di credito della controparte o di cluster di controparti.

Passività finanziarie

Leasing

Il Gruppo valuta all'atto della sottoscrizione di un contratto se è, o contiene, un leasing. In altri termini, se il contratto conferisce il diritto di controllare l'uso di un bene identificato per un periodo di tempo in cambio di un corrispettivo. Il Gruppo adotta un unico modello di riconoscimento e misurazione per tutti i leasing, eccetto per i leasing di breve termine ed i leasing di beni di modico valore. Il Gruppo riconosce le passività relative ai pagamenti del leasing e l'attività per diritto d'uso che rappresenta il diritto ad utilizzare il bene sottostante il contratto. Il Gruppo riconosce le attività per il diritto d'uso alla data di inizio del leasing (cioè la data in cui l'attività sottostante è disponibile per l'uso). Le attività per il diritto d'uso sono misurate al costo, al netto degli ammortamenti accumulati e delle perdite di valore, e rettificati per qualsiasi rimisurazione delle passività di leasing. Il costo delle attività per il diritto d'uso comprende l'ammontare delle passività di leasing rilevate, i costi diretti iniziali sostenuti e i pagamenti di leasing effettuati alla data di decorrenza o prima dell'inizio al netto di tutti gli eventuali incentivi ricevuti. Le attività per diritto d'uso sono ammortizzate in quote costanti dalla data di decorrenza al termine della durata del leasing in quanto questa sempre inferiore alla vita utile del bene oggetto di leasing. Alla data di decorrenza del leasing, il

Gruppo rileva le passività di leasing misurandole al valore attuale dei pagamenti dovuti per il leasing non versati a tale data. I pagamenti dovuti includono i pagamenti fissi (compresi i pagamenti fissi nella sostanza) al netto di eventuali incentivi al leasing da ricevere, i pagamenti variabili di leasing che dipendono da un indice o un tasso, e gli importi che si prevede dovranno essere pagati a titolo di garanzie del valore residuo. I pagamenti del leasing includono anche il prezzo di esercizio di un'opzione di acquisto se si è ragionevolmente certi che tale opzione sarà esercitata dal Gruppo e i pagamenti di penalità di risoluzione del leasing, se la durata del leasing tiene conto dell'esercizio da parte del Gruppo dell'opzione di risoluzione del leasing stesso. Nel calcolo del valore attuale dei pagamenti dovuti, il Gruppo usa il tasso di finanziamento marginale alla data di inizio in base all'indebitamento del Gruppo stesso. Dopo la data di decorrenza, l'importo della passività del leasing si incrementa per tener conto degli interessi sulla passività del leasing e diminuisce per considerare i pagamenti effettuati. Inoltre, il valore contabile dei debiti per leasing è rideterminato nel caso di eventuali modifiche del leasing o per la revisione dei termini contrattuali per la modifica dei pagamenti; è rideterminato, altresì, in presenza di modifiche in merito alla valutazione dell'opzione dell'acquisto dell'attività sottostante o per variazioni dei pagamenti futuri che deriva da una modifica dell'indice o del tasso utilizzato per determinare tali pagamenti.

Benefici per i dipendenti

Le passività relative ai benefici a breve termine garantiti ai dipendenti, erogati nel corso del rapporto di lavoro, sono iscritte per l'ammontare maturato alla data di chiusura dell'esercizio. Le passività relative ai benefici garantiti ai dipendenti, erogati in coincidenza o successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro attraverso programmi a benefici definiti, rappresentati principalmente dal Trattamento di Fine Rapporto di lavoro subordinato delle imprese del Gruppo maturato fino alla data del 31 dicembre 2006 (o, ove applicabile, fino alla successiva data di adesione al fondo di previdenza complementare), sono iscritte nell'esercizio di maturazione del diritto, al netto delle anticipazioni corrisposte, e sono determinate sulla base di ipotesi attuariali e rilevate per competenza coerentemente alle prestazioni di lavoro necessarie per l'ottenimento dei benefici; la valutazione delle passività è effettuata da attuari indipendenti. Gli utili e le perdite attuariali relativi a piani a benefici definiti sono rilevati nel prospetto dell'utile complessivo e non sono oggetto di successiva imputazione a conto economico; il costo per interessi è rilevato a conto economico, tra i proventi (oneri) finanziari.

Contributi pubblici

I contributi pubblici sono rilevati quando sussiste la ragionevole certezza che essi saranno ricevuti e che tutte le condizioni ad essi riferiti siano soddisfatte. I contributi correlati a componenti di costo sono rilevati come ricavi, ma sono ripartiti sistematicamente tra gli esercizi in modo da essere commisurati al riconoscimento dei costi che intendono compensare. Il contributo correlato ad una attività viene riconosciuto come ricavo in quote costanti, lungo la vita utile attesa dell'attività di riferimento.

Laddove il Gruppo riceva un contributo non monetario, l'attività ed il relativo contributo sono rilevati al valore nominale e rilasciati nel conto economico, in quote costanti, lungo la vita utile attesa dell'attività di riferimento.

Crediti di imposta ex legge 160/2019 (in precedenza ex legge 190/2014)

Il credito di imposta derivante dall'Art. 1, comma 198-209, della legge 27 dicembre 2019, n. 160 è stato assimilato, in assenza di specifiche indicazioni, ad un contributo pubblico ed in quanto tale trattato ai sensi dello IAS 20. Quest'ultimo è rilevato in bilancio solo laddove si abbia la ragionevole certezza circa la sua attendibile determinazione e riconoscibilità e, in particolar modo, quest'ultimo requisito si considera soddisfatto al rilascio dell'apposita relazione tecnica redatta da studi professionali appositamente incaricati. L'importo del contributo è determinato sulla base di spese specifiche rilevate nel prospetto di conto economico e sulla base di costi di sviluppo capitalizzati poi tra le attività immateriali. La Società, nella contabilizzazione dei contributi ex IAS 20, applica il metodo del reddito ed il criterio sistematico di rilevazione è così sintetizzabile: l'ammontare del credito maturato transita a conto economico fino a concorrenza del totale delle spese specifiche che lo hanno generato e in via residuale è riferito ai costi di sviluppo capitalizzati tra le attività immateriali. In questo ultimo caso, il beneficio derivante dal credito di imposta è rilevato nel conto

economico negli esercizi nei quali è addebitato l'ammortamento delle citate attività immateriali e nella medesima proporzione.

Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito correnti sono calcolate sulla base della stima del reddito imponibile e in conformità alle disposizioni in vigore in materia tributaria; il debito previsto è rilevato alla voce "Passività per imposte correnti". I debiti e i crediti tributari per imposte sul reddito correnti sono rilevati al valore che si prevede di pagare/recuperare alle/dalle Autorità fiscali applicando le aliquote e le normative fiscali vigenti o sostanzialmente approvate alla data di chiusura dell'esercizio.

Le imposte sul reddito differite e anticipate sono calcolate sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e delle passività iscritte in bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali sulla base delle aliquote e della normativa vigenti. L'iscrizione di attività per imposte anticipate è effettuata quando il loro recupero è considerato probabile; la recuperabilità delle imposte anticipate è considerata probabile quando si prevede la disponibilità di un reddito imponibile, nell'esercizio in cui si annullerà la differenza temporanea, tale da consentire di attivare la deduzione fiscale. Analogamente, nei limiti della loro recuperabilità sono rilevati i crediti di imposta non utilizzati e le imposte anticipate sulle perdite fiscali.

Le imposte anticipate e differite sono imputate al conto economico, ad eccezione di quelle relative a poste rilevate direttamente nel patrimonio netto; in tale ipotesi anche le relative imposte anticipate e/o differite sono imputate nel patrimonio netto.

Le imposte anticipate e differite sono compensate laddove esista un diritto legale che consente di compensare imposte correnti attive e imposte correnti passive e le imposte differite facciano riferimento allo stesso soggetto contribuente e alla stessa autorità fiscale.

Consolidato fiscale

La capogruppo Almaxwave ha esercitato l'opzione di adesione al consolidato fiscale in capo alla controllante ultima Almaxviva Technologies S.r.l.

I rapporti economici e finanziari derivanti dall'adesione al consolidato fiscale sono disciplinati da uno specifico contratto e rinnovabile in base alla volontà delle parti.

Tenuto conto che la base imponibile del consolidato fiscale è rappresentata dalla sommatoria degli imponibili e delle perdite fiscali che le singole entità cedono alla consolidante, l'eventuale perdita trasferita al consolidato fiscale è riconosciuta alla consolidata avuto riguardo alle prospettive di ragionevole certezza del recupero valutate su base consolidata.

Gli accordi prevedono anche la possibilità di cedere alla consolidante eventuali eccedenze d'imposta a fronte delle quali la consolidante e le consolidate rilevano reciproche partite patrimoniali.

La rappresentazione in bilancio comporta la sostituzione dei crediti e debiti verso l'Erario con crediti e debiti fra entità consolidate. Più in particolare tale rappresentazione è effettuata come segue:

- A fronte di imponibili positivi ceduti ovvero di perdite fiscali trasferite vengono rilevati oneri per imposte correnti (proventi da adesione al consolidato fiscale in caso di perdite fiscali) in contropartita ad un debito (credito nel caso di perdite fiscali) verso la consolidante.

Compensazione di attività e passività finanziarie

Le attività e passività finanziarie sono compensate nello stato patrimoniale quando si ha il diritto legale alla compensazione, correntemente esercitabile, e si ha l'intenzione di regolare il rapporto su base netta (ovvero di realizzare l'attività e contemporaneamente estinguere la passività).

Pagamenti basati su azioni

Alcune figure chiave della società (inclusi i dirigenti) sono inserite all'interno del Piano di Stock Grant 2021-2023 che attribuisce loro il diritto all'assegnazione gratuita di un numero di azioni della società come parte della remunerazione.

Il costo relativo alla fattispecie sopra indicata è determinato dal fair value alla data in cui l'assegnazione è effettuata utilizzando un metodo di valutazione appropriato, come spiegato più in dettaglio alla Nota 29.

Tale costo è rilevato tra i costi per il personale (Nota 29) lungo il periodo in cui sono soddisfatte le condizioni relative al raggiungimento di obiettivi e/o alla prestazione del servizio; allo stesso modo è rilevato un corrispondente aumento del patrimonio netto allocato in una specifica Riserva denominata "Riserva Stock Grant". I costi cumulati rilevati a fronte di tali operazioni alla data di chiusura di ogni esercizio fino alla data di maturazione sono commisurati alla scadenza del periodo di maturazione e alla migliore stima del numero di strumenti partecipativi che verranno effettivamente attribuiti a maturazione. Il costo o provento nel conto economico d'esercizio rappresenta la variazione del costo cumulato rilevato all'inizio e alla fine dell'esercizio.

Le condizioni di servizio o di performance non vengono prese in considerazione quando viene definito il fair value del piano alla data di assegnazione. Si tiene però conto della probabilità che queste condizioni vengano soddisfatte nel definire la miglior stima del numero di strumenti di capitale che arriveranno a maturazione. Le condizioni di mercato sono riflesse nel fair value alla data di assegnazione. Qualsiasi altra condizione legata al piano, che non comporti un'obbligazione di servizio, non viene considerata come una condizione di maturazione. Le condizioni di non maturazione sono riflesse nel fair value del piano e comportano l'immediata contabilizzazione del costo del piano, a meno che non vi siano anche delle condizioni di servizio o di performance.

Nessun costo viene rilevato per i diritti che non arrivano a maturazione in quanto non vengono soddisfatte le condizioni di performance e/o di servizio.

Se le condizioni del piano vengono modificate, il costo minimo da rilevare è il fair value alla data di assegnazione in assenza della modifica del piano stesso, nel presupposto che le condizioni originali del piano siano soddisfatte. Inoltre, si rileva un costo per ogni modifica che comporti un aumento del fair value totale del piano di pagamento, o che sia comunque favorevole per i dipendenti; tale costo è valutato con riferimento alla data di modifica. Quando un piano viene cancellato dall'entità o dalla controparte, qualsiasi elemento rimanente del fair value del piano viene speso immediatamente a conto economico.

L'effetto del diritto al ricevimento delle azioni già maturato alla data di bilancio è riflesso nel calcolo della diluizione dell'utile per azione.

3.2 Nuovi principi contabili, interpretazioni ed aggiornamenti adottati dal Gruppo

Modifiche all'IFRS 16: Lease Liability in un Sale and Leaseback

Le modifiche all'IFRS 16 specificano i requisiti che un venditore-locatore utilizza nel determinare la passività per leasing che deriva da una transazione di sale and lease back, per assicurarsi che il venditore – locatore non contabilizzi un'utile od una perdita che si riferisce al diritto d'uso mantenuto dallo stesso.

La modifica non ha avuto impatti sul bilancio del Gruppo.

Modifiche allo IAS 1: Classificazione delle passività come correnti e non correnti

Le modifiche dello IAS 1 specificano i requisiti per classificare una passività come corrente o non corrente. Le modifiche chiariscono:

- Cosa si intende per diritto di postergazione alla scadenza;
- Che il diritto di postergazione deve esistere alla chiusura dell'esercizio;
- La classificazione non è impattata dalla probabilità con l'entità eserciterà il proprio diritto di postergazione;
- Solamente se un derivato implicito in una passività è convertibile è esso stesso uno strumento di capitale la scadenza della passività non ha impatto sulla classificazione.

Inoltre, è stato introdotto un requisito che richiede di dare informativa quando una passività che deriva da un contratto di finanziamento è classificata come non corrente ed il diritto di postergazione dell'entità è subordinato al rispetto di covenants entro dodici mesi.

Le modifiche non hanno avuto impatto sulla classificazione delle passività del Gruppo.

Accordi di finanziamento dei fornitori - Modifiche allo IAS 7 e all'IFRS 7

Le modifiche allo IAS 7 Rendiconto Finanziario ed all'IFRS 7 Strumenti finanziari: informazioni integrative chiariscono le caratteristiche degli accordi di finanziamento per le forniture (Supply

finance arrangements) e richiedono di fornire informativa aggiuntiva di tali accordi. I requisiti di informativa introdotti hanno l'intenzione di assistere gli utilizzatori dei bilanci nel comprendere gli effetti degli accordi di finanziamento per le forniture (Supply finance arrangements) sulle passività e flussi di cassa di un'entità e la sua esposizione al rischio di liquidità.

Pertanto, le modifiche non hanno avuto alcun impatto sul bilancio consolidato del Gruppo.

3.3 Principi emanati ma non ancora in vigore

Sono di seguito illustrati i principi e le interpretazioni che, alla data di redazione del bilancio consolidato del Gruppo, erano già stati emanati ma non erano ancora in vigore. Il Gruppo intende adottare questi principi e interpretazioni, se applicabili, quando entreranno in vigore.

Modifiche allo IAS 21 - Lack of exchangeability

Ad agosto 2023, lo ASB ha emesso delle modifiche allo IAS 21 The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates per specificare come un'entità dovrebbe valutare se una valuta è scambiabile e come dovrebbe determinare un tasso di cambio spot quando manca la scambiabilità. Le modifiche richiedono anche la divulgazione di informazioni che consentano agli utilizzatori dei propri bilanci di comprendere in che modo la valuta non convertibile in un'altra valuta influisce, o si prevede che influenzi, la performance finanziaria, la posizione finanziaria e i flussi di cassa dell'entità.

Le modifiche saranno efficaci per i periodi di rendicontazione annuale a partire dal 1° gennaio 2025. È consentita l'adozione anticipata, ma dovrà essere divulgata. Quando si applicano le modifiche, un'entità non può riformulare le informazioni comparative.

Non si prevede che le modifiche abbiano un impatto materiale sui bilanci del Gruppo.

IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements

Ad aprile 2024, lo IASB ha emesso l'IFRS 18, che sostituisce lo IAS 1 Presentazione del bilancio. L'IFRS 18 introduce nuovi requisiti per la presentazione del prospetto di conto economico, inclusi specifici totali e subtotali. Ulteriormente, le entità dovranno classificare tutti i costi ed i ricavi all'interno del prospetto di conto economico all'interno di quattro categorie: operativa, investimento, finanziamento, imposte sul reddito ed attività operative cessate, dove le prime tre categorie sono nuove.

Il principio richiede inoltre di dare informativa sulla base della nuova definizione degli indicatori di performance definiti dal management (management-defined performance measures (MPMs)), subtotali di costi e ricavi, e include nuove disposizioni per l'aggregazione e disaggregazione delle informazioni finanziarie sulla base dei ruoli identificati dei prospetti di bilancio "primari" (Primary Financial Statements – PFS) e delle note.

Inoltre, modifiche sono state introdotte allo IAS 7 Rendiconto finanziario, che includono il cambiamento del punto di partenza per la determinazione dei flussi di cassa della gestione operativa sulla base del metodo indiretto; dall'utile o perdita all'utile o perdita operativi e la rimozione della facoltà per classificazione dei flussi di cassa dai dividendi e degli interessi. Ulteriormente, sono state apportate modifiche consequenziali a molteplici altri principi contabili.

L'IFRS 18, e le modifiche agli altri principi, sono effettivi per gli esercizi che incominciano al o successivamente il 1° gennaio 2027, ma l'applicazione anticipata è permessa salvo darne informativa. L'IFRS 18 si applicherà retrospettivamente.

Il Gruppo avvierà nel prossimo esercizio un'analisi volta ad identificare gli impatti che le modifiche avranno sui propri prospetti di bilancio e sulle note al bilancio.

IFRS 19 Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures

A maggio 2024, lo IASB ha emanato l'IFRS 19, che permette alle entità eleggibili di optare per una riduzione dei propri requisiti di informativa pur continuando ad applicare le disposizioni per la rilevazione, misurazione e presentazione negli altri IFRS accounting standards. Per essere eleggibile, alla fine dell'esercizio, un'entità deve essere una controllata così come definito all'interno dell'IFRS 19, non può avere una "public accountability" e deve avere una controllante (ultima od intermedia) che prepara il bilancio consolidato, disponibile al pubblico, predisposto in accordo agli IFRS accounting standards.

L'IFRS 19 diventerà effettivo per gli esercizi che incominciano al o successivamente il 1° gennaio 2027, con la possibilità di applicazione anticipata.

4 Uso di stime e assunzioni del management

La redazione di un bilancio in conformità agli IFRS richiede anche l'utilizzo di stime ed assunzioni che si riflettono nel valore di bilancio delle attività e passività, dei costi e ricavi e nell'evidenziazione di attività e passività potenziali. Le stime e le assunzioni sono basate sulle migliori informazioni disponibili alla data di rendicontazione e sulle esperienze pregresse quando il valore contabile delle attività e passività non è facilmente desumibile da altre fonti. I risultati che si consuntiveranno potrebbero pertanto differire da tali stime. Le stime e le assunzioni riviste periodicamente e gli effetti delle variazioni sono riflessi immediatamente a conto economico.

Assunzioni del Management

Le principali assunzioni del management nella predisposizione del bilancio del Gruppo Almax si riferiscono principalmente ai seguenti aspetti:

- la valutazione dell'esistenza del controllo, del controllo congiunto o dell'influenza significativa sulle entità del Gruppo, come descritto nel paragrafo 2.2;
- la valutazione della vita utile delle attività immateriali;
- la valutazione circa la capitalizzabilità dei costi di sviluppo;
- l'identificazione delle Cash Generating Unit (CGU) come gruppi di attività minori che generano flussi di cassa in larga misura indipendenti e al quale viene anche assegnato l'avviamento. Il Gruppo identifica, più nello specifico, l'avviamento denominato Almax cui è associata la CGU Almax, l'avviamento denominato The Data Appeal cui è associata la CGU The Data Appeal, l'avviamento denominato Sistemi Territoriali cui è associata la CGU Sistemi Territoriali ed infine l'avviamento Mabrian cui è associata la CGU Mabrian;
- Rilevazione di contributi pubblici e altre attività;
- numero delle azioni da assegnare ai dipendenti inseriti nel Piano Stock Grant ed il relativo fair Value.

Le assunzioni che non sono trattate in altre parti di questo documento sono commentate di seguito.

Capitalizzabilità dei costi di sviluppo

Il Gruppo capitalizza i costi relativi ai progetti per lo sviluppo di nuovi prodotti, fra i quali quelli relativi alle risorse interne impegnate nella realizzazione degli stessi. La capitalizzazione iniziale dei costi è basata sul fatto che sia confermato il giudizio degli amministratori sulla fattibilità tecnica ed economica del progetto, solitamente quando il progetto stesso ha raggiunto una fase precisa del piano di sviluppo. Per determinare i valori da capitalizzare, gli amministratori elaborano le stime sulla base del costo standard di una giornata uomo impiegata sul progetto.

Identificazione delle Cash Generating Unit (CGU)

In applicazione delle disposizioni dello "IAS 36 – Riduzione di valore delle attività", l'avviamento iscritto nel Bilancio consolidato del Gruppo, in virtù di operazioni di aggregazione aziendale, è stato allocato a singole CGU o a gruppi di CGU, che si prevede beneficeranno dall'aggregazione. Nel processo di individuazione delle già menzionate CGU, il management ha tenuto conto della natura specifica dell'attività e del business a cui essa appartiene (area territoriale, aree di business,

normativa di riferimento, ecc.), verificando che i flussi finanziari derivanti da un gruppo di attività fossero strettamente indipendenti e ampiamente autonomi da quelli derivanti da altre attività (o gruppi di attività). Le attività incluse in ogni CGU sono state individuate anche sulla base delle modalità attraverso le quali il management le gestisce e le monitora nell'ambito del cosiddetto "business model" adottato.

Rilevazione di contributi pubblici e altre attività

Nell'ambito delle proprie attività di ricerca e sviluppo, il Gruppo sostiene costi che possono risultare in tutto o in parte agevolabili sotto forma di credito di imposta in forza dei meccanismi di incentivazione all'innovazione tecnologica introdotti dapprima attraverso l'art. 1, comma 35, della legge 23 dicembre 2014, n. 190 e recentemente riaffermati con l'art. 1, comma 198-209, della legge 27 dicembre 2019, n. 160. La rilevazione in bilancio di tali contributi pubblici è subordinata alla ragionevole certezza circa la sua attendibile determinazione e riconoscibilità. Tali requisiti si considerano soddisfatti al rilascio di apposite relazioni tecniche commissionate da parte delle società del Gruppo a studi professionali appositamente incaricati e con specifiche competenze in materia. Laddove tali relazioni siano rilasciate entro i termini di formazione del bilancio, il contributo è iscritto nel bilancio in chiusura nel rispetto del criterio della competenza, assicurando in tal modo anche una piena correlazione dello stesso rispetto ai costi sostenuti nell'esercizio a fronte dei quali lo stesso viene riconosciuto. Nell'ambito delle Altre Attività, il Gruppo rileva inoltre un'attività nei confronti di una nota società di assicurazione per il cui recupero è stata avviata azione in giudizio. Allo stato il Management assume – anche sulla base delle valutazioni formulate dal collegio di difesa della Società circa la piena riconducibilità della pretesa ad un diritto contrattuale tutelato nella polizza assicurativa - di avere valide argomentazioni per poter sostenere la propria posizione, la strumentalità delle riserve ed eccezioni mosse dalla compagnia di assicurazioni e, in conseguenza di ciò, di poter sovvertire l'esito della sentenza di primo grado.

Uso di stime e valutazioni discrezionali

Nell'applicare i principi contabili di Gruppo, gli amministratori hanno assunto decisioni basate sulle seguenti valutazioni discrezionali (escluse quelle che comportano delle stime) con un effetto significativo sui valori iscritti a bilancio.

Ricavi derivanti da contratti con i clienti

La rilevazione dei ricavi da contratti con la clientela è basata, come detto in precedenza, sui seguenti cinque step: (i) identificazione del contratto con il cliente; (ii) identificazione delle performance obligation, rappresentate dalle promesse contrattuali a trasferire beni e/o servizi a un cliente; (iii) determinazione del prezzo della transazione; (iv) allocazione del prezzo della transazione alle performance obligation identificate sulla base del prezzo di vendita stand alone di ciascun bene o servizio; (v) rilevazione del ricavo quando la relativa performance obligation risulta soddisfatta, ossia all'atto del trasferimento al cliente del bene o servizio promesso; il trasferimento si considera completato quando il cliente ottiene il controllo del bene o del servizio, che può avvenire nel continuo (over time) o in uno specifico momento temporale (at a point in time).

Per la prima tipologia (over time), ovvero per quei contratti dove il cliente riceve e consuma simultaneamente i benefici forniti dal Gruppo nel corso della durata dello stesso, il Gruppo ha ritenuto più corretto utilizzare il metodo basato sugli output come criterio idoneo a misurare lo stato di avanzamento dei servizi prestati. In tal caso, la base per il riconoscimento dei ricavi è guidata da determinate metriche di valorizzazione previste nei contratti e condivisi col cliente.

In presenza di un corrispettivo variabile, l'impresa stima l'ammontare del corrispettivo a cui avrà diritto in cambio del trasferimento dei beni e/o servizi promessi al cliente; in particolare, l'ammontare del corrispettivo può variare in presenza di sconti, rimborsi, incentivi, concessioni sul prezzo, bonus di performance, penalità o qualora il prezzo stesso dipenda dal verificarsi o meno di taluni eventi futuri. Nella stima del corrispettivo variabile, il Gruppo deve utilizzare il metodo del valore atteso o il metodo della quantità più probabile per stimare quale metodo meglio determina l'importo del corrispettivo a cui avrà diritto. In tal senso, il Gruppo ritiene che il metodo del valore atteso è quello più appropriato per stimare l'entità del corrispettivo variabile. Prima di includere qualsiasi importo del corrispettivo variabile nel prezzo dell'operazione, il Gruppo valuta se una parte del corrispettivo variabile è soggetta a limiti di riconoscibilità. Il Gruppo ha determinato che, in base alla sua esperienza storica, alle previsioni economiche e alle condizioni economiche attuali, il

corrispettivo variabile non è soggetto ad incertezze che ne possano limitare la riconoscibilità. Inoltre, l'incertezza a cui il corrispettivo variabile è esposto sarà risolta entro un breve lasso di tempo.

Recuperabilità attività non correnti

Il valore contabile delle attività non correnti viene sottoposto a verifica periodica e ogni qualvolta le circostanze o gli eventi ne richiedano la necessità. L'avviamento viene sottoposto a verifica almeno annualmente. Tali verifiche di recuperabilità vengono svolte secondo i criteri previsti dallo IAS 36, più dettagliatamente descritti nella successiva Nota n. 5. In particolare, il valore recuperabile di un'attività non corrente si basa sulle stime e sulle assunzioni utilizzate per la determinazione dell'ammontare dei flussi di cassa e del tasso di attualizzazione applicato. Qualora si ritenga che il valore contabile di attività non correnti abbia subito una perdita di valore, lo stesso è svalutato fino a concorrenza del relativo valore recuperabile, stimato con riferimento al suo utilizzo e all'eventuale cessione futura, in base a quanto stabilito nel più recente piano aziendale approvato.

Accantonamenti per rischi

A fronte dei rischi di natura legale cui il Gruppo è esposto sono costituiti fondi destinati a coprire tutte le passività significative per i casi in cui i legali abbiano constatato la probabilità di un esito sfavorevole e una stima ragionevole dell'importo della perdita.

Piani pensionistici

Una parte dei dipendenti del Gruppo beneficia di piani pensionistici che offrono prestazioni previdenziali basate sulla storia retributiva e sui rispettivi anni di servizio. I calcoli dei costi e delle passività associate a tali piani sono basati su stime effettuate da consulenti attuariali, che utilizzano una combinazione di fattori statistico-attuariali, tra cui dati statistici relativi agli anni passati e previsioni dei costi futuri. Sono inoltre considerati come componenti di stima gli indici di mortalità e di recesso, le ipotesi relative all'evoluzione futura dei tassi di sconto, dei tassi di crescita delle retribuzioni e dei tassi inflazionistici. Tali stime potranno differire sostanzialmente dai risultati effettivi, per effetto dell'evoluzione delle condizioni economiche e di mercato, di incrementi-riduzione dei tassi di recesso e della durata di vita dei partecipanti. Tali differenze possono avere un impatto significativo sulla quantificazione dei costi previdenziali e degli altri oneri a questi collegati.

I calcoli dei costi e delle passività associate ai piani pensionistici sopra citati, sono effettuati – alla data di ciascun bilancio – sulla base dei dati derivanti dalle stime effettuate da consulenti attuariali alla fine del precedente esercizio e sulla base dei criteri precedentemente illustrati. Tali calcoli sono rettificati per tener conto di fluttuazioni di mercato ed altri eventi che possono impattare significativamente sulla passività per benefici ai dipendenti. In tali circostanze, potrebbe esser richiesto al consulente attuariale una nuova valutazione alla data del bilancio.

Recupero di imposte anticipate

Al 31 dicembre 2024 il Bilancio consolidato comprende attività per imposte anticipate, connesse alla rilevazione di perdite fiscali utilizzabili in esercizi successivi e a componenti di reddito a deducibilità tributaria differita, per un importo il cui recupero negli esercizi futuri è ritenuto dagli Amministratori altamente probabile. La recuperabilità delle suddette imposte anticipate è subordinata al conseguimento di utili imponibili futuri sufficientemente capienti per l'assorbimento delle già menzionate perdite fiscali e per l'utilizzo dei benefici delle altre attività fiscali differite. Significativi giudizi del management sono richiesti per determinare l'ammontare delle imposte anticipate che possono essere rilevate in bilancio, in base alla tempistica e all'ammontare dei redditi imponibili futuri nonché alle future strategie di pianificazione fiscale e alle aliquote fiscali vigenti al momento del loro riversamento. Tuttavia, nel momento in cui si dovesse constatare che il Gruppo non sia in grado di recuperare negli esercizi futuri la totalità o una parte delle imposte anticipate rilevate, la conseguente rettifica verrà imputata al Conto economico dell'esercizio in cui si verifica tale circostanza. La verifica di recuperabilità delle imposte anticipate è stata effettuata, tenendo in considerazione le previsioni del vigente Piano Industriale 2024 -2028.

4.2 Segmenti operativi

In merito all'informativa sui settori operativi il principio di riferimento (IFRS 8) richiede che gli stessi siano individuati sulla base del sistema di reportistica interno che il vertice aziendale utilizza per allocare le risorse e per valutare le performance.

I servizi prestati dal Gruppo per loro caratteristiche intrinseche derivanti dalla loro natura ed anche per taluni aspetti economici, finanziari e commerciali non presentano elementi significativamente differenti tra loro. Per tali ragioni l'informativa richiesta alla luce di quanto evidenziato all'interno del principio in parola risulta non rilevante.

Ad ogni modo, si segnala che:

a. La distribuzione geografica dei Ricavi generati dal Gruppo è evidenziata all'interno della nota n. 24 alla quale si rimanda;

b. La ripartizione delle principali voci dell'Attivo Patrimoniale è invece la seguente:

<i>(Valori in Euro/000)</i>	ITALIA	ESTERO	TOTALE
ATTIVITA' NON CORRENTI			
<i>Attività Immateriali</i>	57.469	2.052	59.521
<i>Avviamento</i>	24.013	0	24.013
<i>Altre Attività Immateriali</i>	33.456	2.052	35.508
<i>Attività Materiali</i>	127	82	209
<i>Partecipazioni</i>	46	0	46
<i>Attività finanziarie non correnti</i>	6	0	6
<i>Attività per imposte anticipate</i>	171	78	249
<i>Altre attività non correnti</i>	448	26	474
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI	58.267	2.238	60.505
ATTIVITA' CORRENTI			
<i>Attività contrattuali</i>	35	0	35
<i>Crediti commerciali</i>	45.260	3.168	48.428
<i>Attività finanziarie correnti</i>	392	0	392
<i>Altre attività correnti</i>	11.113	887	12.000
<i>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</i>	2.116	3.439	5.555
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	58.916	7.494	66.410
TOTALE ATTIVITÀ	117.183	9.732	126.915

4.3 Aggregazioni aziendali e operazioni di riorganizzazione rilevanti del periodo

Nel corso del periodo non si segnalano aggregazioni aziendali e operazioni di riorganizzazione rilevanti. In relazione all'operazione di M&A che ha interessato la società Mabrian Technologies S.L., nel corso del periodo si è concluso il processo di allocazione del prezzo di acquisto (PPA) e non sono emerse rettifiche rispetto all'allocazione provvisoria ad avviamento già presentata al 31 dicembre 2023.

Note illustrative al Bilancio consolidato del Gruppo

Almawave - Attivo

Attività non correnti

5 Attività immateriali

Le attività immateriali di KEuro 59.521 si analizzano come segue:

(migliaia di euro)	Consistenza al 01.01.2024	Variazione Area di Consolidamento	Investimenti e nuove acquisizioni	Capitalizzazione per lavori interni	Ammortamenti	Alienazioni	Differenza cambio	Riclassifiche e altro	Consistenza al 31.12.2024
Goodwill	24.013								24.013
Diritti di brevetto industriale e delle opere dell'ingegno	19.197		2.270	218	(4.886)	(18)	(172)	5.341	21.950
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	6							(1)	5
Immobilizzazioni in corso ed acconti	6.212		12	8.599				(6.222)	8.601
Altre	3.153		856	974	(777)			746	4.952
Totale	52.581	-	3.138	9.791	(5.663)	(18)	(172)	(136)	59.521

(migliaia di euro)	Consistenza al 01.01.2023	Variazione Area di Consolidamento	Investimenti e nuove acquisizioni	Capitalizzazione per lavori interni	Ammortamenti	Alienazioni	Differenza cambio	Riclassifiche e altro	Consistenza al 31.12.2023
Goodwill	19.176		4.837						24.013
Diritti di brevetto industriale e delle opere dell'ingegno	17.654		1.544	92	(4.271)		53	4.125	19.197
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	6								6
Immobilizzazioni in corso ed acconti	4.535		1.001	4.801				(4.125)	6.212
Altre	1.219	1.310	222	632	(230)				3.153
Totale	42.590	1.310	7.604	5.525	(4.501)	-	53	-	52.581

I “diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno” risultano iscritti per KEuro 21.950. La variazione complessiva di KEuro 2.753 è data principalmente dalle riclassifiche di costi precedentemente presenti nella voce Immobilizzazioni in corso e acconti per KEuro 5.341, dalle differenze cambio negative per KEuro 172, dagli ammortamenti del periodo pari a KEuro 4.886 e dagli investimenti e capitalizzazioni per KEuro 2.488.

Le “immobilizzazioni in corso e acconti” risultano iscritte per KEuro 8.601. Si incrementano di KEuro 2.389 a seguito dell'effetto combinato di investimenti per KEuro 12 e delle capitalizzazioni per KEuro 8.599 relative principalmente alle attività svolte per i progetti di R&D nell'ambito delle piattaforme Iride®, AlWave e Velvet, i quali sono compensati dalle riclassifiche per KEuro 6.222 nei diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno di attività immateriali e in altre attività immateriali per le quali è stato completato nel periodo il relativo processo di realizzazione.

La composizione dell'avviamento (goodwill) rilevato a seguito delle operazioni di aggregazione aziendale completate nel corso degli anni si dettagliano come di seguito rappresentato:

migliaia di euro

	Consistenza al 01.01.2024	Incrementi	Consistenza al 31.12.2024
Almawave	462		462
The Data Appeal	16.037		16.037
Sistemi Territoriali	2.677		2.677
Mabrian	4.837		4.837
TOTALE	24.013	-	24.013

L'avviamento rilevato a seguito di business combination è attribuito alle cash generating unit (“CGU”) che beneficiano delle sinergie emerse per effetto dell'acquisizione. La stima del valore recuperabile degli avviamenti iscritti in bilancio è stata effettuata determinando il valore d'uso delle CGU in esame mediante l'utilizzo di modelli discounted cash flow, che prevedono la stima dei flussi di cassa attesi e l'applicazione di un appropriato tasso di attualizzazione, determinato utilizzando

input di mercato quali tassi risk-free, beta e market risk premium. I flussi di cassa sono determinati sulla base delle migliori informazioni disponibili al momento della stima, desumibili: (i) per i primi cinque anni della stima, dal piano industriale approvato dalla Direzione Aziendale contenente le previsioni in ordine ai volumi, agli investimenti, ai costi operativi e ai margini e agli assetti industriali e commerciali; (ii) per gli anni successivi al quinto si assumono proiezioni dei flussi di cassa basate sul metodo della perpetuity dell'ultimo anno di piano.

Il Gruppo Almaxwave verifica la recuperabilità degli Avviamenti almeno una volta l'anno alla chiusura dell'esercizio, o più frequentemente qualora vi siano indicatori di perdita di valore.

I piani presi a riferimento per gli impairment sono relativi al periodo 2025-2029. Gli impairment si basano su assunzioni coerenti con il modello di business del Gruppo.

I risultati dei test di impairment effettuati alla data del 31 dicembre 2024 hanno confermato eccedenze dei valori d'uso rispetto ai valori di libro inclusi sull'avviamento e tali da escludere impatti potenziali sul bilancio della Almaxwave SpA dovuti alla rilevazione di impairment losses sull'avviamento in commento. Ciò anche in ipotesi di shock-down (-20%) dei margini e shock-up (+2%) dei tassi di attualizzazione dei flussi di cassa considerati.

Il tasso di sconto corrispondente al costo medio del capitale (WACC) riferito ai goodwill The Data Appeal Company, Sistemi Territoriali e Mabrian Technologies S.l. è stato determinato usando le seguenti assunzioni:

	Beta	Risk Free Rate	Expected Market Return	Average Cost of Debt	Debt/Equity Ratio (%)	Taxes	WACC
The Data Appeal e Sistemi Territoriali	1	3,62%	4,33%	5,78%	30-70	24,00%	7,46%
Mabrian Technologies S.l.	1	3,17%	4,33%	5,78%	30-70	25,00%	7,14%

Ai fini dell'Impairment Test sul goodwill denominato Almaxwave, si è utilizzato il Fair Value di quest'ultima derivante dal valore delle azioni della società quotata sul mercato EGM.

I principali coefficienti di ammortamento adottati al 31 dicembre 2024 sono in linea con quelli già adottati nell'esercizio precedente giacché ritenuti tuttora rappresentativi della vita tecnico-economica delle attività immateriali.

Le differenze cambio da conversione dei bilanci delle imprese operanti in aree diverse dall'euro riguardano principalmente imprese che redigono il bilancio in Real brasiliani.

6 Attività materiali

Le attività materiali del Gruppo Almaxwave ammontano a KEuro 209 e si compongono come segue:

(migliaia di euro)	Consistenza al 01.01.2024	Variazione Area di Consolidamento	Differenza cambio	Investimenti	Ammortamenti	Dismissioni	Riclassifiche e altre variazioni	Consistenza al 31.12.2024	Saldo lordo al 31.12.2024	F.do Ammortamento al 31.12.2024
Impianti e macchinari di proprietà	11		(2)	4	(3)			10	141	(131)
Attrezzature industriali e commerciali	-							-	2	(2)
Altri beni di proprietà	99			19	(39)		1	80	1.128	(1.048)
Immn. in corso e acconti	1						(1)	-	-	-
ROU Asset - IFRS 16	202		(10)	111	(113)	(71)		119	362	(243)
Totale	313	-	(12)	134	(155)	(71)	-	209	1.633	(1.424)

(migliaia di euro)	Consistenza al 01.01.2023	Variazione Area di Consolidamento	Differenza cambio	Investimenti	Ammortamenti	Dismissioni	Riclassifiche e altre variazioni	Consistenza al 31.12.2023	Saldo lordo al 31.12.2023	F.do Ammortamento al 31.12.2023
Impianti e macchinari di proprietà	16		-		(4)		(1)	11	158	(147)
Attrezzature industriali e commerciali	1				(1)		-	-	2	(2)
Altri beni di proprietà	88	13		37	(41)	-	2	99	1.125	(1.026)
ROU Asset - IFRS 16	228			96	(118)	(4)		202	396	(194)
Totale	333	13	-	134	(164)	(4)	1	313	1.682	(1.369)

Gli investimenti totali sono pari a KEuro 134, di cui KEuro 111 per ROU Asset, KEuro 19 relativi ad altri beni di proprietà e KEuro 4 a impianti e macchinari di proprietà.

Nei ROU (Right Of Use – Diritti d'uso) Asset IFRS 16 il cui valore al 31.12.2024 ammonta a KEuro 119, sono compresi tutti i beni derivanti dai contratti soggetti all'applicazione del principio IFRS 16, la cui natura è relativa a Terreni e fabbricati.

L'ammortamento totale del periodo è stato di KEuro 155.

I principali coefficienti di ammortamento adottati al 31 dicembre 2024 sono in linea con quelli già adottati nell'esercizio precedente giacché ritenuti tuttora rappresentativi della vita tecnico-economica delle attività materiali.

7 Partecipazioni

Le partecipazioni del Gruppo, valutate con il metodo del patrimonio netto, sono complessivamente pari a KEuro 46, si incrementano di KEuro 1 rispetto al periodo precedente per effetto della rivalutazione della TVEyes e si analizzano come di seguito indicato:

	Sede	Capitale Sociale	% Partecipazione	Partecipante
Data Jam S.r.l.	Napoli, Italy	€ 50.000,00	25,00	Almawave S.p.A.
TVEyes L.T. S.r.l.	Trento, Italy	€ 20.000,00	20,00	Almawave S.p.A.

(migliaia di euro)	al 31 dicembre 2023	Adeguamento Patrimonio Netto	al 31 Dicembre 2024
Data Jam S.r.l.	16	0	16
TVEyes L.T. S.r.l.	29	1	30
Totale	45	1	46

Le società non risultano essere quotate.

8 Attività finanziarie non correnti

Le attività finanziarie non correnti presentano un saldo di KEuro 6 e si riferiscono ad investimenti in strumenti rappresentativi di capitale:

(in migliaia di euro)	31.12.2024	31.12.2023
Altri crediti finanziari non correnti	2	6
Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale	4	4
Totale altre attività finanziarie non correnti	6	10

Si riferiscono a partecipazioni minoritarie in altre imprese che rispettano i requisiti dettati dallo IAS 32. Data la poca rilevanza dell'investimento e trattandosi di investimenti in società non quotate, il Gruppo valuta gli stessi al costo in luogo del criterio del fair value rilevato in OCI come previsto dal principio.

9 Attività per imposte anticipate

Le attività per imposte anticipate di KEuro 249 sono esposte al netto di passività per imposte differite compensabili. La natura delle differenze temporanee che hanno determinato le attività nette per imposte anticipate si sono così movimentate:

(migliaia di euro)	31 Dicembre 2024	31 Dicembre 2023
Attività per imposte anticipate	249	236

<i>(migliaia di euro)</i>	31 Dicembre 2024	31 Dicembre 2023
Bilancio d'apertura	236	450
Incrementi	13	0
Decrementi	0	(292)
Variazione area di consolidamento	0	78
Bilancio di chiusura	249	236

10 Altre attività non correnti

Le altre attività non correnti sono pari a KEuro 474. L'incremento del periodo, fa principalmente riferimento alla componente non-corrente dei crediti d'imposta per progetti di R&S.

<i>(migliaia di euro)</i>	31 Dicembre 2024	31 Dicembre 2023
Importi vincolati a cauzione	57	47
Altri crediti non correnti	417	280
Altre attività non correnti	474	327

Attività correnti

11 Attività contrattuali

Al 31 dicembre 2024 il Gruppo presenta attività contrattuali per complessivi KEuro 35, non sono stati effettuati movimenti rispetto al 31 dicembre 2023.

12 Crediti commerciali

I crediti commerciali presentano un saldo di KEuro 48.428 (KEuro 46.410 al 31 dicembre 2023) con un incremento di KEuro 2.018. La seguente tabella mostra l'ageing dell'ammontare lordo dei crediti commerciali, i crediti trattenuti a garanzia e l'ammontare del fondo svalutazione:

<i>(migliaia di euro)</i>	al 31 Dicembre 2024	al 31 Dicembre 2023
Non scaduto - non svalutati	44.905	41.784
Importo dovuto meno di 30 giorni	247	1.232
Importo dovuto tra 31-60 giorni	625	696
Importo dovuto tra 61- 90 giorni	88	1.320
Importo dovuto tra 91- 120 giorni	587	18
Importo dovuto da oltre 120 giorni	1.993	1.379
Totale crediti commerciali lordi	48.445	46.429
Crediti commerciali trattenuti a garanzia	78	76
Fondo svalutazione crediti	(95)	(95)
Totale	48.428	46.410

Il fondo svalutazione crediti copre adeguatamente i rischi per inesigibilità relativi ai crediti in sofferenza. Inoltre, si segnala che non sono state effettuate operazioni di factor all'incasso.

Il fondo svalutazione crediti nel corso del periodo non ha subito variazioni:

<i>(migliaia di euro)</i>	al 31 Dicembre 2024	al 31 Dicembre 2023
Saldo ad inizio anno	95	75
Accantonamenti	0	0
Utilizzi	0	0
Altre variazioni	0	20
Variazione area di consolidamento	0	0
Valore a fine anno	95	95

13 Attività finanziarie correnti

Le attività finanziarie correnti ammontano a KEuro 392 e sono relative principalmente a crediti di natura finanziaria derivante dall' "Accordo di gestione finanziaria accentrata" verso la controllante diretta Almaviva S.p.A.

<i>(migliaia di euro)</i>	al 31 Dicembre 2024	al 31 Dicembre 2023
Attività finanziarie correnti	392	1.495

14 Altre attività correnti

Le altre attività correnti di KEuro 12.000 si analizzano come segue:

<i>(migliaia di euro)</i>	al 31 Dicembre 2024	al 31 Dicembre 2023
Crediti verso:		
- personale	42	39
- enti previdenziali	4	1
- consolidato fiscale	7.493	1.443
- risconti attivi	351	625
- v/erario	1.473	1.742
- anticipi a fornitori	339	243
- contributi da Stato e Enti pubblici	873	1.093
- altri crediti verso controllante	1.177	2.289
- per partite varie	248	332
	12.000	7.807

Si riferiscono principalmente a:

- Crediti per risconti attivi per KEuro 351, di natura esclusivamente commerciale inerenti costi di competenza futura;
- Crediti v/erario per KEuro 1.473 per imposte dirette e altre imposte;
- Crediti per contributi da stato ed enti pubblici per KEuro 873 relativi principalmente alla componente corrente dei crediti d'imposta per progetti di R&S e a un credito in capo alla Almaxwave S.p.A. derivante dal contributo ricevuto dalla regione Puglia, ed in particolare dal Dipartimento Sviluppo Economico, a valle dell'istanza di accesso al progetto denominato "Oncologia";
- Crediti verso la controllante diretta Almaviva S.p.A. per KEuro 1.177 relativi principalmente all'iva di Gruppo;

15 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide ammontano a KEuro 5.555 si riferiscono ai saldi attivi bancari esistenti alla data del 31 dicembre 2024 e alla consistenza dei valori presso le casse aziendali del Gruppo. I saldi in parola non sono soggetti a specifiche restrizioni né insistono costi di smobilizzo e sono disponibili a vista.

Note illustrative al Bilancio consolidato del Gruppo Almawave. - Passivo

16 Patrimonio netto

<i>(migliaia di euro)</i>	Valori al 31.12.2024	Valori al 31.12.2023
Patrimonio netto di competenza del gruppo	76.986	69.733
Capitale sociale	300	297
Riserva sovrapprezzo azioni	39.745	39.745
Altre Riserve e Utile (perdite) portati a nuovo:		
Riserva legale	59	59
Riserva FTA	(270)	(270)
Riserva OCI	126	(93)
Riserva stock grant	3.259	3.259
Riserva di traduzione	(2.543)	(872)
Altre riserve	27.716	18.317
Totale Altre Riserve e Utile (perdite) portati a nuovo	28.347	20.400
Utile (Perdita) dell'esercizio	8.593	9.290
Patrimonio netto di competenza di terzi	64	107
Altre riserve di pertinenza di terzi	117	94
Riserva di traduzione	(10)	(10)
Utile dell'esercizio	(43)	23
TOTALE PATRIMONIO NETTO	77.050	69.839

Capitale sociale

Il capitale Sociale al 31 dicembre 2024 è pari a KEuro 300, deliberato, sottoscritto e versato, diviso in n. 29.982.544 azioni senza valore nominale. La voce risulta invariata rispetto all'esercizio precedente.

Riserva sovrapprezzo azioni

La voce è pari a KEuro 39.745 e risulta invariata rispetto all'esercizio precedente.

Riserva legale

La "riserva legale" risulta essere pari a KEuro 59 e risulta invariata rispetto all'esercizio precedente.

Riserva FTA

Recepisce le variazioni del passaggio ai principi contabili internazionali IAS/IFRS ed è pari a negativi KEuro 270, relativa esclusivamente alla Almawave.

Riserva OCI

La "Riserva OCI" ammonta ad un valore di KEuro 126 e recepisce la valutazione attuariale del TFR delle società del Gruppo.

Riserva stock grant

La Riserva stock grant accoglie la valorizzazione al fair value alla data del 31 dicembre 2024 di quanto deliberato dalla Assemblea dei Soci della Almawave in merito al Piano Stock Grant, i cui contenuti sono stati resi noti al mercato sia all'interno del Documento di Ammissione predisposto per l'operazione di quotazione su Euronext Growth Milan, gestito da Borsa Italiana sia nei successivi comunicati informativi pubblicati.

Riserva di Traduzione

La riserva di traduzione riguarda le differenze cambio da conversione in euro dei bilanci delle imprese operanti in aree diverse dall'euro. Per il 31 dicembre 2024 è pari a negativi KEuro 2.543.

Altre Riserve e Utile (Perdita) portati a nuovo

Le altre riserve pari a KEuro 27.716 sono rappresentate principalmente da riserve di consolidamento e utile (perdita) esercizi precedenti.

Utile (Perdita) del periodo

L'utile del periodo ammonta a KEuro 8.593.

Patrimonio netto di competenza di terzi

Le quote di terzi del patrimonio netto per KEuro 64 comprendono il capitale, le riserve ed il risultato netto del periodo in corso di competenza dei soci di minoranza delle società consolidate.

Gestione del capitale

Gli obiettivi identificati dal Gruppo nella gestione del capitale sono la salvaguardia della continuità aziendale, la creazione di valore per gli stakeholder e il supporto allo sviluppo del Gruppo. In particolare, il Gruppo monitora il livello di capitalizzazione che possa permettere di realizzare un ritorno economico per gli azionisti e di garantire l'accesso a fonti esterne di finanziamento oltre che a ristorare i finanziatori terzi. In tale contesto, il Gruppo gestisce la propria struttura di capitale ed effettua aggiustamenti alla stessa, qualora i cambiamenti delle condizioni economiche lo richiedano. A tal fine, il Gruppo monitora costantemente l'evoluzione del livello di indebitamento in rapporto al patrimonio netto, la cui situazione al 31 dicembre 2024 è sintetizzata nella seguente tabella.

<i>(migliaia di euro)</i>	al 31.12.2024	al 31.12.2023
Posizione Finanziaria non corrente	(1.889)	(3.135)
Posizione Finanziaria corrente	5.551	9.639
Crediti Finanziari non correnti	6	10
Indebitamento Finanziario netto ("debt")	3.668	6.515
Patrimonio netto di Gruppo	76.986	69.733
Interessenze di terzi	64	107
Patrimonio netto ("equity")	77.050	69.839
Indice Debt/Equity	0,05	0,09

Passività non correnti

17 Fondi per benefici ai dipendenti

I fondi per benefici ai dipendenti di KEuro 3.461 subiscono un incremento di KEuro 241.

<i>(migliaia di euro)</i>	Valore al 31.12.2024	Valore al 31.12.2023
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	3.461	3.220
	3.461	3.220

Il fondo trattamento di fine rapporto, disciplinato dall'art. 2120 del Codice civile, accoglie la stima dell'obbligazione, determinata sulla base di tecniche attuariali, relativa all'ammontare da corrispondere ai dipendenti delle imprese italiane all'atto della cessazione del rapporto di lavoro.

L'indennità, erogata sotto forma di capitale, è pari alla somma di quote di accantonamento calcolate sulle voci retributive corrisposte in dipendenza del rapporto di lavoro e rivalutate fino al momento della cessazione dello stesso. Per effetto delle modifiche legislative introdotte a partire dal 1° gennaio 2007, il trattamento di fine rapporto maturando sarà destinato ai fondi pensione, al fondo di tesoreria istituito presso l'INPS ovvero, nel caso di imprese aventi meno di 50 dipendenti, potrà rimanere in azienda. Questo comporta che una quota significativa del trattamento di fine rapporto maturando sia classificato come un piano a contributi definiti in quanto l'obbligazione dell'impresa è rappresentata esclusivamente dal versamento dei contributi al fondo pensione.

ovvero all'INPS. La passività relativa al trattamento di fine rapporto antecedente al 1° gennaio 2007 continua a rappresentare un piano a benefici definiti da valutare secondo tecniche attuariali.

I fondi per benefici a dipendenti valutati applicando tecniche attuariali si analizzano come di seguito indicato:

<i>(migliaia di euro)</i>	31.12.2024	31.12.2023
VALORE INIZIALE FONDO TFR	3.220	2.367
Costo corrente	619	455
Interessi passivi	155	149
Liquidazioni/Utilizzi	(314)	(406)
Variazione area di consolidamento	-	-
Totale (utili)/perdite attuariali rilevate nelle altre componenti del conto economico complessivo	(219)	655
VALORE FINALE FONDO TFR	3.461	3.220
di cui:		
quota non corrente	3.441	3.192
quota corrente	20	28

Si riepilogano di seguito le principali assunzioni effettuate per il processo di stima attuariale del fondo di trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato al 31 dicembre 2024:

Ipotesi Finanziarie	31.12.2024	31.12.2023
Tasso di attualizzazione	4,550%	4,800%
Tasso di inflazione	3,000%	2,775%
Tasso annuo di incremento salariale	variabile in relazione all'anzianità	variabile in relazione all'anzianità
Tasso annuo di turnover	variabile per classi di anzianità	variabile per classi di anzianità
Tasso annuo di erogazione delle anticipazioni	variabile per classi di anzianità	variabile per classi di anzianità

Di seguito si riporta una analisi di sensitivity volta a quantificare l'effetto che si produce sulla determinazione del valore attuale medio delle prestazioni in corrispondenza della variazione del tasso di attualizzazione. Applicando uno shift di +/- 50 punti base rispetto alla curva dei tassi rilevati alla data di riferimento avremmo i seguenti risultati:

<i>(migliaia di Euro)</i>	TASSO +50 bp	TASSO -50 bp
PAST SERVICE LIABILITY	3.275	3.665
UTILE (-)/PERDITA (+) ATTUARIALE	(405)	(16)

Ipotesi Demografiche	2024/2023
Mortalità	Tavola RG 48 Ragioneria Generale dello Stato
Disabilità	Tavole INPS - Settore Commercio
Pensionamento	Requisiti Assicurazione Generale Obbligatoria

18 Passività finanziarie non correnti

Le passività finanziarie non correnti sono pari a KEuro 1.889 (KEuro 3.135 al 31 dicembre 2023).

<i>(migliaia di euro)</i>	31.12.2024	31.12.2023
Banche	54	85
Altri finanziatori	1.760	2.947
Passività finanziarie connesse al leasing	75	103
	1.889	3.135

Il decremento è sostanzialmente riconducibile alle riclassifiche delle parti dei debiti finanziari passati a breve termine per KEuro 370 e altre variazioni per KEuro 922.

Di cui al 31 dicembre 2024 per scadenza:

(migliaia di euro)	oltre i 12 mesi	entro i cinque anni	oltre i cinque anni
Banche	54	54	0
Altri finanziatori	1.760	1.760	0
Passività finanziarie connesse al leasing	75	75	0
	1.889	1.889	0

La tabella seguente riporta le movimentazioni del periodo:

(in migliaia di euro)	al 01 gennaio 2024	Accensioni	Estinzioni	Riclassifiche variazione area ed altri movimenti	al 31 dicembre 2024
Obda Sitemis S.r.l.	1		(1)	0	0
The Data Appeal S.r.l.	2.740			(985)	1.755
Sistemi Territoriali S.r.l.	99			(40)	59
Mabrian Technologies S.L.	192			(192)	0
Passività finanziarie connesse al leasing	103	84		(112)	75
Passività Finanziarie non correnti	3.135	84	(1)	(1.329)	1.889

(in migliaia di euro)	al 01 gennaio 2023	Accensioni	Estinzioni	Riclassifiche variazione area ed altri movimenti	al 31 dicembre 2023
Obda Sitemis S.r.l.	4		(3)		1
The Data Appeal S.r.l.	292	2.510		(62)	2.740
Sistemi Territoriali S.r.l.	269		(82)	(88)	99
Mabrian Technologies S.L.	0			192	192
Passività finanziarie connesse al leasing	173	96		(166)	103
Passività Finanziarie non correnti	738	2.606	(85)	(124)	3.135

Per ciò che riguarda le movimentazioni monetarie del periodo, al 31 dicembre 2024 non si segnalano accensioni di finanziamenti.

19 Altre passività non correnti

Le altre passività non correnti di KEuro 357 si analizzano come segue:

(migliaia di euro)	al 31 Dicembre 2024	al 31 Dicembre 2023
Risconti passivi su contributi	205	759
Altri debiti non correnti	152	228
Altre passività non correnti	357	987

Sono relative a quota di contributi in c/esercizio erogati negli anni passati ma di competenza degli esercizi futuri ed alla quota di debito per l'acquisizione della Sistemi Territoriali S.r.l. da pagare nei futuri esercizi.

Passività correnti

20 Debiti commerciali

I debiti commerciali ammontano a KEuro 35.990 e si decrementano per KEuro 2.141:

<i>(migliaia di euro)</i>	Valore al 31.12.2024	Valore al 31.12.2023
Debiti Commerciali	35.990	33.849

Si segnala che le condizioni di pagamento contrattualizzate con i fornitori non prevedono delle dilazioni superiori alle 12 mensilità. Al 31 dicembre 2024, il Gruppo registra debiti commerciali scaduti pari a Keuro 16.672, mentre i debiti a scadere ammontano a Keuro 19.318.

Si evidenzia che i debiti commerciali non generano interessi passivi e sono regolati in base alle condizioni contrattuali e accordi con i fornitori del Gruppo.

21 Passività finanziarie correnti

Le passività finanziarie correnti di KEuro 396 comprendono principalmente la quota a breve termine delle passività finanziarie per Leasing IFRS16 e passività verso istituti di factoring.

<i>(migliaia di euro)</i>	Valore al 31.12.2024	Valore al 31.12.2023
Debiti verso banche	31	30
Debiti verso altri finanziatori	32	32
Altri debiti finanziari	272	558
Passività finanziarie connesse al leasing	61	121
	396	741

Per ciò che riguarda le movimentazioni monetarie del periodo, si segnala che: (i) al 31 dicembre 2024 esse hanno generato un assorbimento di cassa pari ad Euro 575 migliaia; (ii) al 31 dicembre 2023 esse hanno generato un incremento di cassa pari ad Euro 6 migliaia.

22 Passività per imposte correnti

Le passività per imposte correnti di KEuro 1.905, si analizzano come segue:

<i>(migliaia di euro)</i>	Valore al 31.12.2024	Valore al 31.12.2023
Imposte sul reddito	251	70
Altre Imposte	1.654	1.262
	1.905	1.332

23 Altre passività correnti

Le altre passività correnti di KEuro 5.731 si compongono come segue:

<i>(migliaia di euro)</i>	Valore al 31.12.2024	Valore al 31.12.2023
Acconti	1.306	10
Debiti v/istituti di previdenza	1.114	1.072
Debiti verso il personale	1.330	2.222
Debiti diversi	350	460
Debiti verso controllante	66	511
Risconti passivi	1.565	640
	5.731	4.915

- Gli acconti da clienti sono pari a KEuro 1.306;
- I debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale, che ammontano a KEuro 1.114, si riferiscono ai debiti per contributi obbligatori maturati e da versare agli istituti previdenziali, connessi alle retribuzioni ed ai compensi corrisposti;
- I debiti verso il personale ammontano a KEuro 1.330 e si riferiscono principalmente all'accantonamento per ferie e permessi maturati dal personale e non ancora liquidati, nonché l'accantonamento di competenze verso dipendenti per debiti vari;
- I debiti diversi, che si attestano a KEuro 350, raccolgono principalmente i debiti verso gli organi societari e debiti di natura varia;
- I "debiti verso la controllante" pari a KEuro 66 fanno riferimento agli esistenti accordi di consolidato fiscale con Al maviva Technologies Srl e in applicazione dell'IVA di Gruppo" con la Al maviva S.p.A.;
- I risconti passivi ammontano a KEuro 1.565 e riguardano la componente di ricavi delle vendite e prestazioni di competenza degli esercizi futuri.

Conto economico

24 Ricavi

Di seguito sono analizzate le principali voci che compongono i ricavi. Con tale espressione si intende i ricavi derivanti da contratti con i clienti come definiti dall'IFRS 15.

<i>(migliaia di Euro)</i>	31.12.2024	31.12.2023
Ricavi di vendita di prestazioni e servizi	49.043	57.491
Totale ricavi derivanti da contratti con i clienti	49.043	57.491

Si riporta di seguito la suddivisione dei ricavi derivanti dai contratti con i clienti in base alla tempistica di riconoscimento degli stessi:

Tempistica riconoscimento ricavi	31.12.2024	31.12.2023
Servizi trasferiti lungo un determinato arco temporale	49.043	57.491
Totale ricavi derivanti da contratti con i clienti	49.043	57.491

I ricavi del Gruppo Almaxwave sono realizzati sul territorio italiano, brasiliano e verso clienti internazionali di vari paesi, tra cui USA, Europa e Latino America.

I corrispettivi per prestazioni da fare al 31 dicembre 2024, in base ai contratti già acquisiti dal Gruppo, sono pari a KEuro 52.225.

25 Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi si analizzano come segue:

<i>(migliaia di Euro)</i>	31.12.2024	31.12.2023
Recupero costo del personale	70	36
Recupero costi prestazioni servizi	6	22
Recupero costi godimento beni	87	117
Sopravvenienze e insussistenze attive	1.040	222
Contributi in conto esercizio	1.376	1.446
Altri proventi	299	65
	2.878	1.908

Gli altri ricavi e proventi ammontano a KEuro 2.878 e sono relativi al recupero di costi del personale distaccato presso terzi, al recupero di costi per prestazioni di servizi e godimento di beni di terzi, ai contributi in conto esercizio e a proventi vari.

I contributi in conto esercizio fanno riferimento principalmente a:

- KEuro 425 derivanti dal contributo ricevuto dalla regione Puglia, ed in particolare dal Dipartimento Sviluppo Economico, a valle dell'istanza di accesso al progetto denominato "Oncologia";
- KEuro 821 derivanti dal credito d'imposta per attività di ricerca, sviluppo, innovazione tecnologica, design e ideazione estetica agevolabili ai sensi dall'art. 1, commi 198 – 209 della Legge 27 dicembre 2019, n. 160 (in precedenza ai sensi dell'art. 1, comma 35, della legge 23 dicembre 2014, n. 190);
- i restanti contributi si riferiscono essenzialmente alla quota di competenza dell'esercizio di contributi ricevuti.

La voce sopravvenienze e insussistenze attive fanno riferimento alla chiusura di partite debitorie pregresse. Si è proceduto, nell'esercizio in corso, alla chiusura di voci del passivo con conseguente imputazione a conto economico dell'effetto positivo.

Costi operativi

Di seguito sono espone le principali voci che compongono i "Costi operativi".

26 Acquisti di materie e servizi

Gli acquisti di materie e servizi si analizzano come segue:

<i>(migliaia di Euro)</i>	31.12.2024	31.12.2023
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	507	498
Costi per servizi	23.706	22.895
Costi per godimento di beni di terzi	939	1.145
Dedotti gli incrementi per attività realizzate internamente	(1.519)	(400)
	23.633	24.138

I costi per servizi, pari a KEuro 23.706, riguardano:

<i>(migliaia di Euro)</i>	31.12.2024	31.12.2023
Manutenzioni	2.329	1.878
Assicurazioni	239	196
Consulenze e prestazioni professionali	14.006	14.412
Pubblicità, propaganda e rappresentanza	567	458
Telefoniche	118	132
Viaggi e soggiorni	585	469
Energia e fluidi	17	12
Management fee	290	274
Altri costi per servizi	5.555	5.063
Distribuzione e immagazzinaggio	0	1
	23.706	22.895

Si incrementano di KEuro 811 e tra le voci che maggiormente hanno inciso su tale andamento, si segnalano i costi per manutenzioni (aumentati di KEuro 451) e altri costi per servizi (aumentati di KEuro 492), compensati parzialmente dal decremento dei costi per consulenze e prestazioni professionali (diminuiti di KEuro 406).

Nella voce "altri costi per servizi" sono presenti i costi per prestazioni e servizi vari come le spese per la mensa e i buoni pasto riservati ai dipendenti, spese notarili, commissioni e spese per servizi bancari, abbonamento a banche dati. Inoltre, sono comprensivi i compensi spettanti agli Amministratori, al Collegio Sindacale e alla società di Revisione.

I costi per godimento beni di terzi riguardano affitti immobiliari e canoni per noleggi vari.

Le attività realizzate internamente di KEuro 1.519 sono relative principalmente a spese sostenute per lo sviluppo di progetti di Almaxwave.

27 Costi del personale

Il costo lavoro si analizza come segue:

<i>(migliaia di Euro)</i>	31.12.2024	31.12.2023
Salari e stipendi	19.445	18.644
Oneri sociali	5.457	5.256
Oneri per benefici ai dipendenti	1.019	828
Altri costi	96	84
Costi per assegnazione Stock Grant	0	552
Lavoro somministrato	1.058	1.100
Costi personale distaccato	96	200
Dedotti gli incrementi per attività realizzate internamente	(8.272)	(5.125)
	18.899	21.539

Gli incrementi per attività realizzate internamente relativi ai costi del personale (pari a circa KEuro 3.147 in più rispetto a quanto sostenuto durante il periodo precedente), derivano da un maggior utilizzo di risorse interne rispetto al periodo di confronto sulla base della natura dei progetti oggetto di capitalizzazione.

L'organico in forza al 31 dicembre 2024 delle imprese incluse nell'area di consolidamento è pari a 439 unità.

28 Ammortamenti, svalutazioni e proventi/(oneri) non ricorrenti e Plusvalenze/(Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti

Tale voce si analizza come di seguito indicato:

<i>(migliaia di Euro)</i>	31.12.2024	31.12.2023
Diritti di brevetto industriale Concessioni licenze e marchi	4.886	4.271
Altre	777	230
Totale ammortamenti immateriali	5.663	4.501
<i>(migliaia di Euro)</i>	31.12.2024	31.12.2023
Attrezzature industriali e commerciali	0	1
Impianti e macchinario e leasing	3	4
Altri beni	39	41
ROU Asset - Fabbricati civili e industriali IFRS 16	113	118
Totale ammortamenti materiali	155	164
Totale ammortamenti	5.818	4.665
<i>(migliaia di Euro)</i>	31.12.2024	31.12.2023
Altri oneri non ricorrenti	919	-
Proventi/Oneri non ricorrenti	919	-
Totale ammortamenti, svalutazioni e proventi/oneri non ricorrenti	6.737	4.665
<i>(migliaia di Euro)</i>	31.12.2024	31.12.2023
Plusvalenze da realizzo di attività non correnti	-	25
	-	25

Gli ammortamenti ammontano complessivamente a KEuro 5.818 e rappresentano le quote a carico del periodo calcolate secondo i criteri precedentemente descritti.

Gli oneri non ricorrenti pari a KEuro 919 fanno riferimento a costi non tipicamente connessi all'attività caratteristica svolta dal Gruppo.

29 Altri costi operativi

Gli altri costi operativi si analizzano come segue:

<i>(migliaia di Euro)</i>	31.12.2024	31.12.2023
Imposte e tasse	27	31
Contributi associativi	20	23
Altri oneri e sopravvenienze e insussistenze passive	512	206
	559	260

Le sopravvenienze e insussistenze passive si riferiscono alle rilevazioni effettuate nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente riguardanti sia minori attività che maggiori passività.

30 Proventi (oneri) finanziari

I proventi e oneri finanziari sono evidenziati nel prospetto che segue:

(migliaia di euro)	31.12.2024	31.12.2023
Proventi finanziari	393	505
Oneri finanziari (*)	(242)	(232)
Utile (perdita) su cambi	542	(96)
	693	177
(*) di cui interessi per leasing	(22)	(27)

Effetto valutazione con il metodo del patrimonio netto

Al 31 dicembre 2024, rispetto allo stesso del 2023, è stata fatta una rivalutazione inerente alla società TVEyes Srl valutata con il metodo del patrimonio netto.

(migliaia di euro)	31.12.2024	31.12.2023
Utili / (perdite) su partecipazioni	1	2
	1	2

31 Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito si analizzano come segue:

(migliaia di Euro)	31.12.2024	31.12.2023
Imprese italiane:		
- IRAP	0	149
- IRES	12	18
- (Proventi) oneri da desione al consolidato fiscale	(2.165)	(1.160)
	(2.153)	(993)
Imprese estere:		
- Altre imposte correnti	471	305
Imposte correnti	(1.682)	(688)
Imposte differite e anticipate		
Imprese italiane:		
- IRAP	4	53
- IRES	(7)	332
	(3)	385
Imprese estere:		
- Altre imposte differite	75	(11)
Imposte differite e anticipate	72	374
Imposte sul reddito d'esercizio -parte non ricorrente	(4.153)	2
TOTALE IMPOSTE	(5.762)	(312)

L'importo relativo la parte non ricorrente risente della determinazione dell'agevolazione legata al nuovo regime del Patent Box, introdotto dal D.L. 146/2021 ss.mm.ii., consistente in una maggiorazione ai fini fiscali (IRES e IRAP) del 110% di determinati costi di ricerca e sviluppo,

innovazione tecnologica e design, sostenuti per beni immateriali che abbiano ottenuto nel corso dell'anno 2023 forme di privativa industriale.

Riconciliazione tra aliquota teorica ed effettiva IRES delle società facenti parte del Gruppo:

(migliaia di Euro)	31.12.2024		31.12.2023	
		%		%
Utile prima delle imposte	2.788	100,00%	9.001	100,00%
Imposte Teoriche (*)	669	24,00%	2.160	24,00%
Imposte effettive	(5.762)	-206,68%	(312)	-3,47%
differenza tra imposte effettive e teoriche	(6.431)	-230,68%	(2.472)	-27,47%
1) differenti aliquote in altri paesi	(28)	-1,00%	(13)	-0,14%
2) differenze permanenti:				
2a) Irap ed altre imposte locali	0	0,00%	149	1,66%
2b) Imposte esercizi precedenti	(4.153)	-148,96%	2	0,02%
2c) altre variazioni (**)	(2.322)	-83,29%	(2.610)	-29,01%
2d) elisioni da consolidamento	0	0,00%	0	0,00%
3) differenze temporanee e consolidato:				
3a) imposte temporanee nazionali	(3)	-0,11%	0	0,00%
3b) imposte temporanee estere	75	2,68%	0	0,00%
Totale differenze	(6.431)	-230,68%	(2.472)	-27,47%

(*) Imposte teoriche calcolate applicando l'aliquota IRES vigente in Italia

(**) Le altre variazioni riportano in particolare gli effetti fiscali derivanti: applicazione IFRS 16, deduzione per il superammortamento, sopravvenienze indeducibili

Garanzie, impegni, rischi ed altre informazioni

32 Garanzie, impegni, rischi ed altre informazioni

Altre garanzie, impegni e rischi

Si segnala che a fronte di impegni contrattuali assunti con i clienti sono state rilasciate da Istituti di Credito o da Compagnie di Assicurazione fidejussioni, a garanzia degli esatti adempimenti contrattuali, per KEuro 4.984.

33 Rischi ed altre informazioni

Gestione dei rischi finanziari

Rischio di credito

La massima esposizione teorica al rischio di credito per il Gruppo Almaxwave è rappresentata dal valore contabile delle attività finanziarie rappresentate in bilancio, oltre che dal valore nominale delle garanzie prestate su debiti o impegni di terzi.

La maggiore esposizione al rischio di credito è quella relativa ai crediti commerciali verso la clientela. A fronte del rischio di inadempienza da parte dei clienti è iscritto in bilancio un apposito fondo svalutazione la cui consistenza viene rivista periodicamente. Il processo di svalutazione adottato dalla Almaxwave prevede che le posizioni commerciali siano oggetto di svalutazione individuale in funzione dell'anzianità del credito, dell'affidabilità del singolo debitore, dell'avanzamento della pratica di gestione e recupero del credito.

Nella tabella successiva viene riportata l'esposizione complessiva dei crediti del Gruppo Almaxwave.

<i>(migliaia di euro)</i>	al 31 Dicembre 2024	al 31 Dicembre 2023
Crediti commerciali a scadere	44.905	41.784
Crediti commerciali scaduti ma non svalutati	3.445	4.550
Crediti commerciali trattenuta a garanzia	78	76
Totale crediti commerciali al netto del fondo svalutazione crediti	48.428	46.410

Rischio di tasso di cambio

L'esposizione al rischio di variazioni dei tassi di cambio deriva dall'operatività dell'impresa in valute diverse dall'euro (principalmente il Real Brasiliano) e determina impatti sul bilancio consolidato (risultato economico e patrimonio netto) per effetto della conversione di attività e passività di aziende che redigono il bilancio con moneta funzionale diversa dall'euro. Il rischio derivante dalla conversione delle attività e passività di aziende che redigono il bilancio con moneta funzionale diversa dall'euro non è di norma oggetto di copertura, salvo diversa valutazione specifica.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità rappresenta il rischio che le risorse finanziarie disponibili possano essere insufficienti a coprire le obbligazioni in scadenza. La Almawave S.p.A. ritiene di avere accesso a fonti di finanziamento sufficienti a soddisfare i bisogni finanziari programmati, tenuto conto della propria capacità di generare flussi di cassa, della diversificazione delle fonti di finanziamento e della disponibilità di linee di credito. Il rischio di liquidità non ha subito significativi impatti dalla pandemia Covid-19.

34 Contenzioso

Il contenzioso in materia tributaria, amministrativa, civile e di lavoro viene seguito dalle funzioni legali del Gruppo che hanno fornito, per la redazione del Bilancio, un quadro completo ed esaustivo dei diversi procedimenti in corso. A fronte dei contenziosi, il Gruppo ha effettuato una valutazione puntuale del rischio di soccombenza il cui esito è stato valutato come negativo ovvero, stante i diversi orientamenti giurisprudenziali, è stato ritenuto soltanto possibile. Per tali ragioni non si è proceduto a specifici stanziamenti in accordo con le norme in materia di formazione del bilancio d'esercizio.

35 Rapporti con parti correlate

Le operazioni compiute dal Gruppo con le parti correlate sono state effettuate nell'interesse del Gruppo e fanno parte della ordinaria gestione. Tali operazioni sono regolate a condizioni di mercato, cioè alle condizioni che si sarebbero applicate fra due parti indipendenti. Nel corso del semestre non sono state concluse operazioni di maggiore rilevanza o altre operazioni che abbiano influito in misura rilevante sulla situazione patrimoniale o sui risultati della società.

Di seguito sono indicati gli ammontari dei rapporti di natura commerciale e diversa e di natura finanziaria posti in essere con le parti correlate ed è indicata la natura delle operazioni più rilevanti:

Rapporti commerciali e diversi

I rapporti commerciali e diversi sono di seguito analizzati:

		31.12.2024		31.12.2024			
		Crediti	Debiti	Costi		Ricavi	
				Beni	Servizi	Beni	Servizi
Almaviva Technologies Srl		7.493					
Almaviva SpA		10.810	13.643	39	3.894		9.229
Almaviva Contact SpA		67	13				
Almaviva Experience SA		1.631			49		5.263
Tveyes Language Technology Srl			102	6			14
Almacontact SAS		41					222
Almaviva Tunisie SA		43	76				
Sadel SpA		21					21
Almaviva Digitaltec Srl		200	1.261		96		278
Wedoo Srl		47	15				47
Data Jam Srl			488		69		
Reactive Srl			11				
Tecnaul Srl		42					
Almaviva Bluebit SpA		240	12		12		200
Almaviva EAU Ltd			158		158		
Totale		20.635	15.779	45	4.278	-	15.274

		31.12.2023		31.12.2023			
		Crediti	Debiti	Costi		Ricavi	
				Beni	Servizi	Beni	Servizi
Almaviva Technologies Srl		1.443	325				
Almaviva SpA		7.757	8.938	61	3.554		5.165
Almaviva Contact SpA		67	34				
Almaviva do Brasil SA		1.831			96		4.599
Tveyes Language Technology Srl		-	51	7			18
Almacontact SAS		74					131
Almaviva Tunisie SA		43	120				
Almaviva Digitaltec Srl		273	1.151		260		273
CRC-Central de Recup.de Creditos		181					470
CRC-Digital		3					17
Wedoo Srl		-	52				
Data Jam Srl			192		36		
Reactive Srl			11				
Tecnaul Srl		35					35
2F Water Venture Srl			16		23		
B.M. Technologie Industriali SpA		40					
Dipendenti strategici							
Piano di Stock Grant					552		
Totale		11.747	10.890	68	4.521	-	10.708

Rapporti finanziari

I rapporti finanziari sono di seguito analizzati:

		31.12.2024		31.12.2024	
		Crediti	Debiti	Oneri	Proventi
Almaviva SpA		271			12
Almaviva Experience SA			5		
Totale		271	5	-	12

migliaia di euro

	31.12.2023		31.12.2023	
	Crediti	Debiti	Oneri	Proventi
Almaviva SpA	1.471		-	23
Almaviva do Brasil SA	8	-	-	-
Totale	1.479	-	-	23

Tra le Operazioni con Parti Correlate, come definite ai sensi dell'articolo 2427, secondo comma, del Codice civile, concluse al 31 dicembre 2024, non ci sono operazioni che abbiano influito in misura rilevante sulla situazione patrimoniale o sui risultati economici del periodo.

36 Informazioni sulle valutazioni al fair value

Il Gruppo utilizza il fair value all'interno del bilancio consolidato per la valorizzazione del numero delle proprie azioni gratuitamente assegnate ai dipendenti per il Piano di Stock Grant 2021- 2023. L'input utilizzato è di tipo 1.

37 Eventi successivi alla chiusura del periodo

Non si segnalano eventi significativi successivi alla chiusura dell'esercizio.

04

Allegati

Bilancio
al 31 dicembre

2024



Allegati al Bilancio consolidato del Gruppo Almaxwave

Prospetto della Posizione Finanziaria Netta

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo Almaxwave è determinato conformemente a quanto previsto dai paragrafi 175 e ss. dell'orientamento ESMA32-382-1138 del 4 marzo 2021 così come indicato dalla Consob nel richiamo di attenzione numero 5/2021 del 29 aprile 2021 per la definizione dell'indebitamento finanziario netto.

	31.12.2024	31.12.2023	Variazione	Variazione %
A Disponibilità liquide	5.555	8.885	(3.330)	-37%
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	0	0	0	0%
C Altre attività finanziarie correnti	392	1.495	(1.103)	-74%
D Liquidità (A+B+C)	5.947	10.380	(4.433)	-43%
E Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	(334)	(620)	286	54%
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	(61)	(121)	60	51%
G Indebitamento finanziario corrente (E+F)	(396)	(741)	345	53%
H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	5.551	9.639	(4.088)	-42%
I Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	(1.889)	(3.135)	1.246	60%
J Strumenti di debito	0	0	0	0%
K Debiti commerciali ed altri debiti non correnti	0	0	0	0%
L Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	(1.889)	(3.135)	1.246	60%
M Totale indebitamento finanziario (H+L)	3.662	6.505	(2.842)	-44%
N Crediti per "Attività finanziarie non correnti" nette	6	10	(4)	-40%
O Totale indebitamento finanziario netto (M+N)	3.668	6.515	(2.846)	-44%

L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2024 comprende anche KEuro 136 relative all'adozione del principio contabile IFRS 16 e suddivise in passività finanziarie correnti (KEuro 61) e non correnti (KEuro 75).

Relazione del Collegio Sindacale

ALMAWAVE S.p.A.

Sede Legale in Roma – Via di Casal Boccone 188/190

Capitale Sociale Euro 270.588,23 I.V.

Codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle

Imprese di Roma 05481840964 – R.E. A. n. 11512939

Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Almaviva S.p.A.

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEI SOCI AI SENSI DELL'ART. 2429, CO. 2, C.C.

Ai signori Azionisti della Società ALMAWAVE S.p.A.

nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2024 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del Collegio Sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili; in particolare, il riferimento sono le "*Norme di comportamento del collegio sindacale – Principi di comportamento del collegio sindacale di società non quotate*", infatti la società non può essere considerata dal punto di vista normativo una società quotata, essendo le sue azioni trattate sull'"Euronext Growth Milan" (già AIM) dal mese di marzo 2021.

Di tale attività e dei risultati conseguiti Vi portiamo a conoscenza con la presente relazione.

È stato sottoposto al Vostro esame il bilancio d'esercizio di *Almawave S.p.A.* al 31.12.2024, redatto in conformità alle norme italiane che ne disciplinano la redazione, che evidenzia un risultato d'esercizio positivo di euro 1.596.862. Il bilancio è stato messo a nostra disposizione nel termine di legge.

Il Collegio sindacale non essendo incaricato della revisione legale, ha svolto sul bilancio le attività di vigilanza previste nella Norma 3.8. delle "*Norme di comportamento del Collegio sindacale di società non quotate*" consistenti in un controllo sintetico complessivo volto a verificare che il bilancio sia stato correttamente redatto. La verifica della rispondenza ai dati contabili spetta, infatti, all'incaricato della revisione legale.

Il soggetto incaricato della revisione legale dei conti EY S.p.A. ci ha consegnato la propria relazione datata 8 aprile 2025 contenente un giudizio senza modifica.

Pertanto, da quanto riportato nella relazione del soggetto incaricato della revisione legale il bilancio d'esercizio al 31.12.2024 rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Vostra Società ed è stato redatto in conformità alla normativa che ne disciplina la redazione.

1) Attività di vigilanza ai sensi degli artt. 2403 e ss. c.c.

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e, in particolare, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla società e sul suo concreto funzionamento.

Abbiamo partecipato alle assemblee dei soci e, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilievi particolari da segnalare.

Abbiamo acquisito dal consiglio d'amministrazione con adeguato anticipo e anche durante le riunioni svolte, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Con il soggetto incaricato della revisione legale abbiamo scambiato tempestivamente dati e informazioni rilevanti per lo svolgimento della nostra attività di vigilanza.

Abbiamo acquisito conoscenza e abbiamo vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile e sul suo concreto funzionamento anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dalla società incaricata per lo svolgimento di tutti gli adempimenti di carattere amministrativo e l'esame dei documenti aziendali, e a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Non sono pervenute denunce dai soci *ex art. 2408 c.c. o ex art. 2409 c.c.*

Non abbiamo presentato denuncia al tribunale *ex art. 2409 c.c.*

Non abbiamo effettuato segnalazioni al consiglio d'amministrazione ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 25-*octies* d.lgs. 12 gennaio 2019, n. 14.

Non abbiamo ricevuto segnalazioni da parte del soggetto incaricato della revisione legale ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 25-*octies* d.lgs. 12 gennaio 2019, n. 14.

Non abbiamo ricevuto segnalazioni da parte dei creditori pubblici ai sensi e per gli effetti di cui art. 25-*novies* d.lgs. 12 gennaio 2019, n. 14.

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilasciati dal Collegio sindacale pareri e osservazioni previsti dalla legge.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi altri fatti significativi, ulteriori rispetto a quelli già evidenziati, tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

2) Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio

Abbiamo verificato che il consiglio d'amministrazione abbia dichiarato la conformità alle norme di riferimento che disciplinano la redazione del bilancio d'esercizio.

Da quanto riportato nella relazione del soggetto incaricato della revisione legale, *"il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2024, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale*

data, in conformità ai principi contabili IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board e adottati dall'Unione Europea".

Per quanto a nostra conoscenza, il consiglio d'amministrazione, nella redazione del bilancio, non ha derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, co. 5, c.c.

3) Osservazioni e proposte in ordine alla approvazione del bilancio d'esercizio

Considerando le risultanze dell'attività da noi svolta e il giudizio espresso nella relazione di revisione rilasciata dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti, non rileviamo motivi ostativi all'approvazione, da parte dei soci, del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, così come redatto dal consiglio d'amministrazione.

Roma, 8 aprile 2025

Il Collegio Sindacale

Francesco Martinelli (Presidente) FIRMATO

Giacomo Rilletti (Sindaco effettivo) FIRMATO

Roberto Fracassi (Sindaco effettivo) FIRMATO

Relazione della Società di Revisione



EY S.p.A.
Via Lombardia, 31
00187 Roma

Tel: +39 06 324751
Fax: +39 06 324755504
ey.com

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Agli azionisti della
Almawave S.p.A.

Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo Almawave (il Gruppo), costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2024, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note al bilancio consolidato che includono le informazioni rilevanti sui principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2024, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai principi contabili IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board e adottati dall'Unione Europea.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Gruppo in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio consolidato

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai principi contabili IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board e adottati dall'Unione Europea e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo Almawave S.p.A. o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Gruppo.

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Meravigli, 12 - 20123 Milano
Sede Secondaria: Via Lombardia, 31 - 00187 Roma
Capitale Sociale Euro 2.975.000 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la CCIAA di Milano Monza Brianza Lodi
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. di Milano 606158 - P.IVA 00891231003
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998

A member firm of Ernst & Young Global Limited



Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che tuttavia non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio consolidato.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Gruppo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori e della relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;
- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.



Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), e-bis) ed e-ter) del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Gli amministratori della Almawave S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione del Gruppo Almawave al 31 dicembre 2024, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio consolidato e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato;
- esprimere un giudizio sulla conformità alle norme di legge della relazione sulla gestione;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione sulla gestione.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo Almawave al 31 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione sulla gestione è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Roma, 8 aprile 2025

EY S.p.A.

Mauro Ottaviani
(Revisore Legale)