

Almawave S.p.A.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno
2025

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio
consolidato semestrale abbreviato

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
Almawave S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per il periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2025 e dalle relative note illustrative della Almawave S.p.A. e controllate (Gruppo Almawave). Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

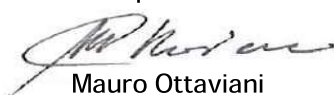
Il nostro lavoro è stato svolto in conformità all' *International Standard on Review Engagements 2410, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity"*. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che l'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Almawave, per il periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2025, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Roma, 1 agosto 2025

EY S.p.A.



Mauro Ottaviani
(Revisore Legale)



Consiglio di Amministrazione
del 30 luglio 2025

Bilancio
al 30 giugno
2025



Informazioni generali	7
La società.....	8
I settori di riferimento	8
Definizione dei principali indicatori di performance.....	11
Relazione sulla gestione	13
Il mercato di riferimento	14
Scenario del mercato di riferimento	15
L'andamento del mercato digitale	15
Il mercato dell'IA	16
Fatti rilevanti della gestione e principali risultati del Gruppo Almaxwave.....	18
Operazioni societarie	19
Principali indicatori del Gruppo Almaxwave.....	20
Situazione Patrimoniale Finanziaria riclassificata del Gruppo Almaxwave S.p.A.	21
Situazione Patrimoniale-Finanziaria del Gruppo Almaxwave	22
Conto Economico del Gruppo Almaxwave.....	23
Rendiconto Finanziario del Gruppo Almaxwave	24
Attività di ricerca e sviluppo	25
Almaxwave S.p.A.....	26
Velvet: famiglia di Modelli Fondazionali Italiani.....	26
Large Language Models, AI Generativa e applicazioni di Vertical AI	26
AlWave: evoluzione della nuova piattaforma AI e convergenza PaaS e on-prem	27
Tecnologie Vocali	27
Collaborazioni scientifiche e progetti di ricerca per portare sul mercato lo "state of the art".....	28
The Data Appeal Company S.p.A. e Mabrian	28
OBDA Systems S.r.l.....	30
Sistemi Territoriali (SisTer).....	31
Almaxwave do Brasil Informatica Ltda.....	32
Risorse umane e relazioni industriali	33
Risorse umane e relazioni industriali.....	34
Gruppo Almaxwave.....	34
Formazione	35
Principali rischi ed incertezze	36
Principali rischi e incertezze	37

Evoluzione prevedibile della gestione	38
Evoluzione prevedibile della gestione.....	39
Altre informazioni	40
ALTRE INFORMAZIONI	41
Strumenti finanziari e derivati.....	41
Azioni proprie.....	41
Informativa sui rapporti del Gruppo Almaxwave con imprese collegate, imprese estere e sottoposte al controllo della controllante.....	41
Corporate Governance: Modello organizzativo: D. LGS. 231/2001	41
Qualità	41
Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio.....	42
Nota integrativa	43
Prospetti di Bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Almaxwave al 30 giugno 2025	44
Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata	44
Conto Economico Complessivo Consolidato	45
Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto Consolidato -	46
Rendiconto Finanziario Consolidato	47
Note illustrative al Bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Almaxwave	48
Note illustrative al bilancio consolidato.....	48
1. Informazioni generali.....	48
1.1 Il panorama macroeconomico e geopolitico	48
2. Principali principi contabili applicati.....	49
2.1 Continuità aziendale.....	50
2.2 Perimetro e principi di consolidamento.....	50
3. Principali principi contabili	53
3.1 Principi contabili e Criteri di valutazione	53
3.2 Nuovi principi contabili, interpretazioni ed aggiornamenti adottati dal Gruppo	54
4. Uso di stime e assunzioni del management.....	54
4.2 Segmenti operativi	57
4.3 Aggregazioni aziendali e operazioni di riorganizzazione rilevanti del periodo	57
Note illustrative al Bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Almaxwave - Attivo	58
Attività non correnti	58
5. Attività immateriali.....	58
6. Attività materiali.....	59
7. Partecipazioni	59

8.	Attività finanziarie non correnti.....	59
9.	Attività per imposte anticipate.....	60
10.	Altre attività non correnti.....	60
	Attività correnti.....	60
11.	Attività contrattuali.....	60
12.	Crediti commerciali.....	60
13.	Attività finanziarie correnti.....	61
14.	Altre attività correnti.....	61
15.	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti.....	62
	Note illustrative al Bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Almaxwave -	
	Passivo.....	63
16.	Patrimonio netto.....	63
	Passività non correnti.....	64
17.	Fondi per benefici ai dipendenti.....	64
18.	Passività finanziarie non correnti.....	65
19.	Altre passività non correnti.....	66
	Passività correnti.....	66
20.	Debiti commerciali.....	66
21.	Passività finanziarie correnti.....	66
22.	Passività per imposte correnti.....	67
23.	Altre passività correnti.....	67
	Note illustrative al Bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Almaxwave -	
	Conto economico.....	68
24.	Ricavi.....	68
25.	Altri ricavi e proventi.....	68
	Costi operativi.....	69
26.	Acquisti di materie e servizi.....	69
27.	Costi del personale.....	69
28.	Ammortamenti, svalutazioni e proventi/(oneri) non ricorrenti e Plusvalenze/(Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti.....	70
29.	Altri costi operativi.....	71
30.	Proventi (oneri) finanziari.....	71
31.	Imposte sul reddito.....	72
	Note illustrative al Bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Almaxwave -	
	Garanzie, impegni, rischi ed altre informazioni.....	73
32.	Garanzie, impegni, rischi ed altre informazioni.....	73
33.	Rischi ed altre informazioni.....	73
34.	Contenzioso.....	74
35.	Rapporti con parti correlate.....	74
36.	Eventi successivi alla chiusura del periodo.....	76

Allegati	77
Allegati al Bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Almaxwave.....	79
Prospetto della Posizione Finanziaria Netta.....	79

01

Informazioni generali

Bilancio
al 30 giugno

2025



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 con clienti nazionali ed internazionali, in settori quali Government, Finance, Energy & Utilities, Turismo, Healthcare, operando direttamente e tramite partner.

Si avvale di laboratori tecnologici AI dedicati allo sviluppo di prodotti, piattaforme e soluzioni verticali destinate ai diversi comparti di mercato. Gli asset tecnologici di Almawave, 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. Il perimetro Almawave, parte del Gruppo Almaviva, include le società SisTer, The Data Appeal Company, Mabrian Technologies, Obda Systems, Almawave do Brasil, Almawave USA.

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*
	Raniero Romagnoli

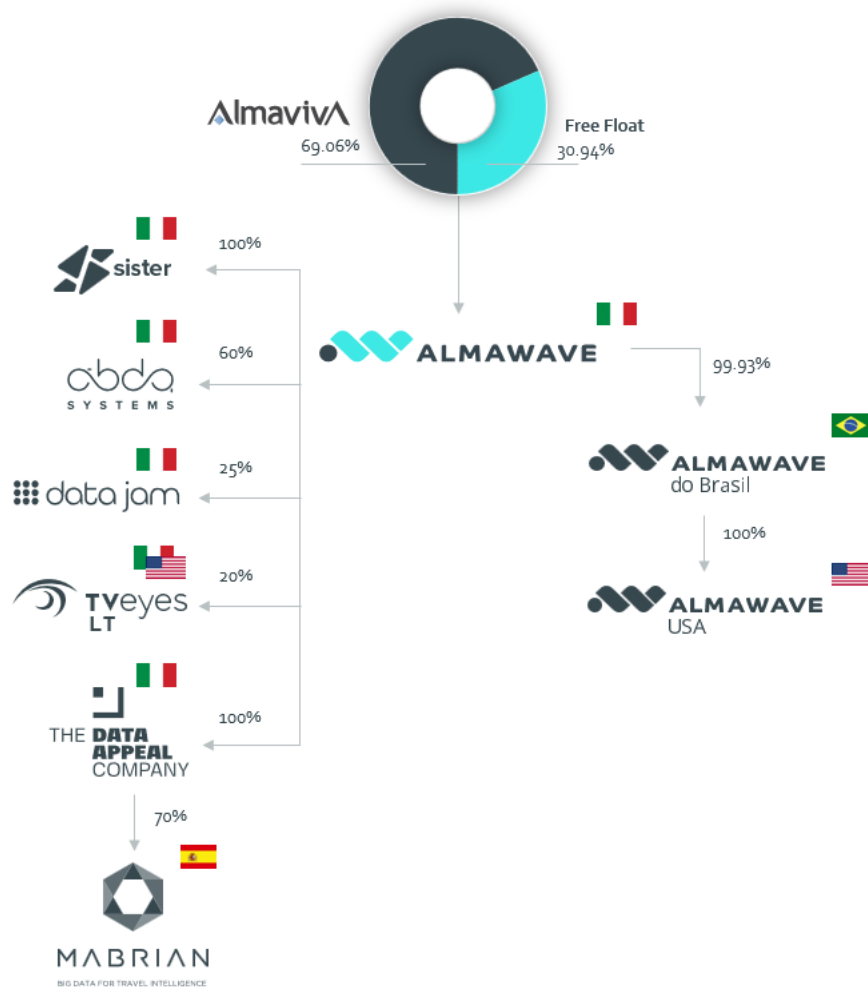
Collegio Sindacale (Esercizi 2024 - 2026)

*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 30 giugno 2025



Definizione dei principali indicatori di performance

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Almaxwave al 30.06.2025 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.

02

Relazione sulla gestione

Bilancio
al 30 giugno

2025



Il mercato di riferimento

Bilancio
al 30 giugno

2025



Scenario del mercato di riferimento

L'andamento del mercato digitale

La spesa prevista a livello mondiale in Information Technology dovrebbe raggiungere nel 2025, secondo le stime di Gartner, il valore di **5,61 mila miliardi di dollari**, con un incremento del 9,8% rispetto al 2024¹. In base a queste previsioni, quest'anno 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% (vs. 12%), per i **servizi IT** al 9% (vs. 5,6%), per i **servizi di comunicazione** al 3,8% (vs. 2,3%).

In **Italia**, il **mercato digitale** ha registrato anche nel 2024 una crescita maggiore rispetto al resto dell'economia. A fronte di un incremento del PIL nazionale del +1% in termini reali e del +2,9% in termini nominali, infatti, il rapporto "Il Digitale in Italia 2025" di Anitec-Assinform² calcola un aumento nella spesa digitale del **+3,7%** rispetto al precedente anno, un dato ampiamente superiore a quello riscontrato nel 2023 (+2,1%). Una simile espansione strutturale presenta pochi eguali in altri settori e, in termini assoluti, si traduce in un valore complessivo ormai attestato a ca. **81,6 miliardi di euro**. A guidare la crescita è in particolare la spesa del mercato business (+5,2% nel 2024 contro +4,6% nel 2023), ma risulta di nuovo in positivo anche il mercato consumer (+1,3% contro il -1,7% nel 2023).

Nel 2025 e negli anni immediatamente successivi, si prevede un'espansione del settore lievemente rallentata, con un tasso di crescita medio annuo (TCMA) nel periodo 2024-2028 del **3,3%**. Si tratterebbe, in ogni caso, di un andamento nettamente superiore a quello previsto per l'economia nazionale nel suo complesso: ad esempio, nel 2025, si avrebbe un +3,5% nel mercato digitale contro il +1,2% nel PIL (a prezzi costanti) ipotizzato dal Governo (cfr. Fig. 1). Tale previsione, inoltre, significherebbe, per il digitale italiano, raggiungere nel 2028 il valore assoluto di **quasi 93 miliardi di euro**. Anche in questo periodo, secondo le previsioni, gli investimenti cresceranno soprattutto nei servizi ICT (aumento medio annuo atteso 2024-2028: +6,8%), trainati dai progetti relativi a Cloud, Intelligenza Artificiale e Sicurezza Informatica.

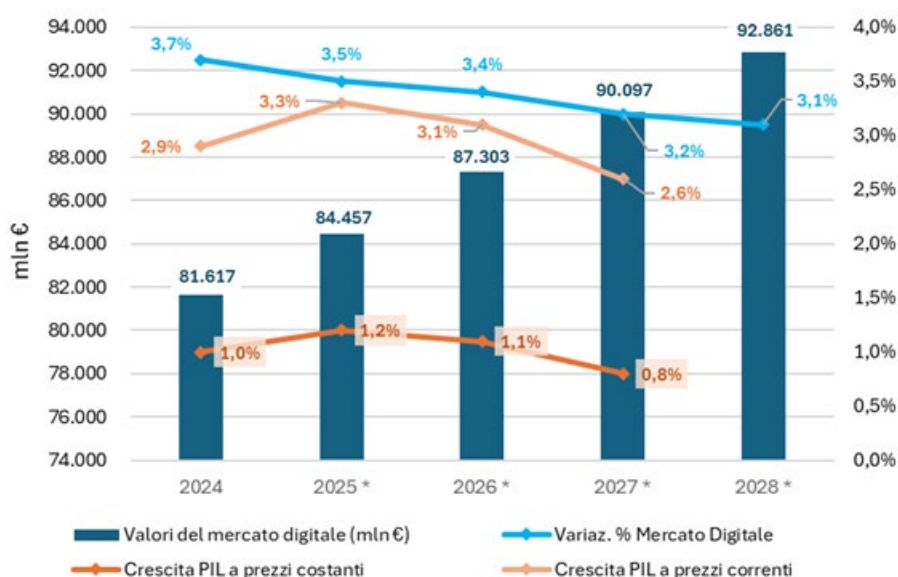


Figura 1 – Previsioni del mercato digitale (2024-2028) e confronto con l'andamento del PIL in Italia.
Rielaborazione su dati Anitec-Assinform

¹ Gartner, [Gartner Forecasts Worldwide IT Spending to Grow 9.8% in 2025](#), gennaio 2025.

² Anitec-Assinform, ["Il Digitale in Italia 2025 – Mercati, Dinamiche, Policy"](#), luglio 2025. Tale rapporto rappresenta, salvo dove diversamente specificato, la fonte principale dei dati qui riportati.

Il mercato dell'IA

Pur nelle incertezze del momento presente, gli analisti confermano il ruolo chiave delle tecnologie di **Intelligenza Artificiale**, e di IA generativa in particolare, nel guidare la crescita dell'intero mercato digitale. *“Il 2025 è l'anno in cui l'Intelligenza Artificiale sta diventando la protagonista assoluta della scena economica e sociale”*, scrive il Presidente di Anitec-Assinform³ nella prefazione al citato Rapporto, *“un passaggio epocale nella traiettoria evolutiva della trasformazione digitale”*.

Secondo la più recente “Global Survey” di McKinsey⁴, dopo il balzo registrato fra 2023 e 2024, si è avuto un ulteriore incremento, con soluzioni di IA generativa e tradizionale ormai stabilmente utilizzate, rispettivamente, da oltre il 70% e da quasi l'80% dei rispondenti (cfr. Fig. 2).

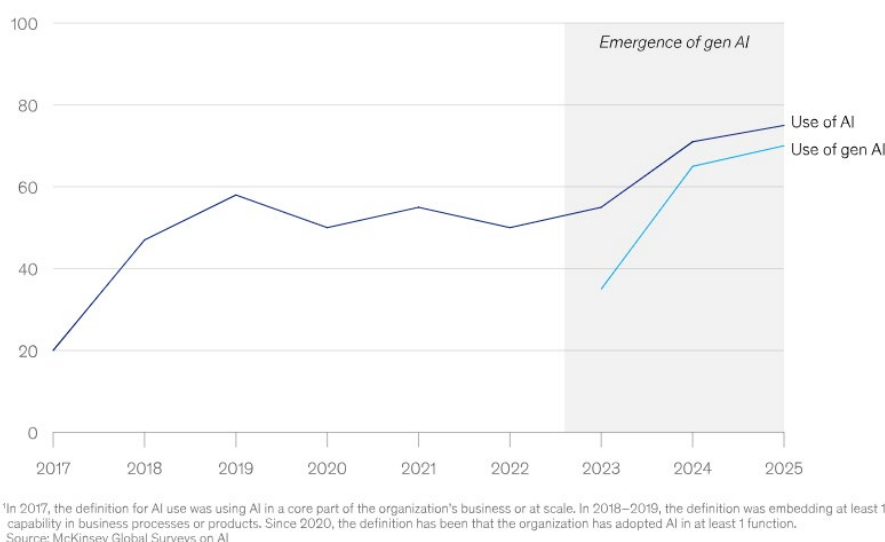


Figura 2 – Percentuale di aziende che affermano di utilizzare l'IA in almeno una funzione di business, secondo la McKinsey Global Survey on AI (mar 2025)

In termini assoluti, il valore del **mercato mondiale dell'IA nel 2025** è stimato da Statista in **oltre 244 miliardi di dollari**⁵, in aumento di circa il +31% rispetto al 2024 e con una previsione sul tasso di crescita annuale composto (CAGR) al 2031 del +26,6%, corrispondente ad un valore di mercato per quell'anno di 1,01 trilioni di dollari. Il segmento della **Generative AI**, con un valore di ca. 67 miliardi di dollari a livello mondiale, rappresenta ormai più del 27% del mercato complessivo dell'IA⁶. La sua crescita media annua stimata al 2031 (CAGR) è di circa il +37%, un tasso superiore a quello dell'IA in generale: ciò significa che, secondo queste previsioni, nel 2031 il valore globale di questo segmento sarà di ca. 442 miliardi di dollari. A livello geografico, gli USA da soli rappresentano oltre il 32% del mercato totale della GenAI, contro il 21,4% dell'Unione Europea.

Per quanto riguarda l'Italia, le stime sul valore del mercato dell'Intelligenza Artificiale nel 2024 oscillano fra i 935 milioni di euro (Rapporto Anitec-Assinform) e **1,2 miliardi** (Osservatorio Artificial Intelligence del Politecnico di Milano⁷). Anche in questo caso l'incremento risulta molto significativo: i dati dell'Osservatorio indicano un **+58%** rispetto al 2023, continuando un'accelerazione sempre più forte dal 2020 (cfr. Fig. 3). Quanto all'immediato futuro, in base all'indagine di ISTAT “Imprese e ICT”, il 70,3% delle aziende che già usano l'IA prevede di aumentare ulteriormente gli investimenti in questo ambito nel biennio 2025-2026.

³ Anitec-Assinform, cit., p. IV

⁴ McKinsey & Company, [The state of AI: How organizations are rewiring to capture value](#), QuantumBlack Survey, 12 marzo 2025

⁵ Statista Market Insights, [Artificial Intelligence - Worldwide](#), in Statista.com, marzo 2025

⁶ Statista Market Insights, [Generative AI - Worldwide](#), in Statista.com, marzo 2025

⁷ Osservatorio Artificial Intelligence – Politecnico di Milano, [Intelligenza Artificiale, boom del mercato italiano: +58%, 1,2 miliardi di euro](#), febbraio 2025



Figura 3 – Il mercato dell'IA in Italia, elaborazione di dati dell'Osservatorio Artificial Intelligence del Politecnico di Milano

L'adozione dell'IA, anche tra le **grandi imprese** – stando ad un'indagine condotta da NetConsulting Cube per Anitec-Assinform su 82 aziende con fatturato oltre i 500 milioni di euro⁸ – risulta nella maggior parte dei casi (56%) ancora in fase esplorativa, mentre ad aver già predisposto una roadmap strategica per un impiego strutturale (dichiarata dal 25% del campione) sono soprattutto realtà legate al settore bancario, alle telecomunicazioni ed alle utilities.

Presso la **pubblica amministrazione**, la spesa dedicata alle tecnologie di IA è in costante crescita ed è destinata ad aumentare nei prossimi anni, guidata dai finanziamenti del PNRR, dai fondi previsti per lo sviluppo un'industria europea dell'IA, dagli obiettivi della Strategia Italiana per l'IA (che ne promuove l'adozione nella PA per supportare i processi amministrativi e favorire la fruizione dei servizi da parte dei cittadini), dalle previsioni del Piano Triennale dell'Informatica nella PA 2024-2026 (con specifici target su progetti e iniziative da implementare), nonché dalla crescente maturità degli enti nella governance dei dati, presupposto indispensabile per lo sviluppo di modelli di IA.

Sebbene ancora contenuta nei livelli assoluti, nel 2024 la spesa della PA ha dunque registrato un significativo aumento rispetto al 2023 (+45,5%), raggiungendo i **47,3 milioni di euro**. Permane, comunque, un forte gap tra la PA Centrale, che concentra circa i tre quarti degli investimenti, e la PA Locale, a sua volta rappresentata soprattutto da Regioni e pochissimi grandi Comuni; guardando ai prossimi anni, tuttavia, anche per le Amministrazioni regionali e locali si prevedono incrementi sostenuti, simili in percentuali a quelli attesi presso gli Enti centrali (cfr. Fig. 4).

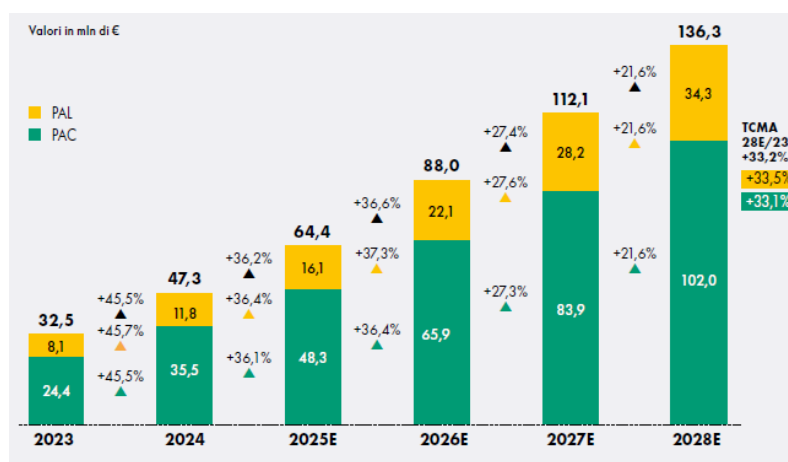


Figura 4– La spesa IA nella Pubblica Amministrazione (2023-2028E), in mln€, NetConsulting Cube per Anitec-Assinform

⁸ Risultati dettagliati in Anitec-Assinform, *cit.*, p. 39 e p. 69

Fatti rilevanti della gestione e principali risultati del Gruppo Almawave

Nel primo semestre 2025, Almawave ha proseguito con determinazione nell'attuazione del proprio piano di investimenti strategici, con un importante impegno volto al potenziamento delle infrastrutture e al rafforzamento della propria posizione nel mercato dell'Intelligenza Artificiale. Tali investimenti hanno riguardato in particolare lo sviluppo della famiglia di modelli proprietari Velvet e il potenziamento delle soluzioni AI dedicate ai principali settori verticali, come sanità, trasporti, pubblica amministrazione, settore idrico e turismo. Questa strategia conferma l'obiettivo del Gruppo di promuovere innovazione tecnologica e consolidare una crescita sostenibile e competitiva nel medio-lungo termine.

Al 30 giugno 2025, la marginalità si è attestata su livelli positivi. Il dato riflette un andamento non omogeneo tra i due trimestri: nei primi tre mesi si è registrato un calo, legato principalmente alla riduzione dei volumi di ricavi conseguente al percorso strategico di focalizzazione tecnologica. Il secondo trimestre ha mostrato una decisa ripresa dei volumi, segno di un'evoluzione positiva in atto, legata alla bontà della scelta strategica effettuata e che si consoliderà maggiormente nell'immediato futuro, con conseguente contributo anche sul fronte della redditività. Il trend positivo evidenzia un graduale recupero della marginalità pre-investimenti, sostenuto in particolare dallo sviluppo di nuove tecnologie. Anche l'utile netto è stato positivo, beneficiando anche della valorizzazione degli incentivi fiscali attivabili.

Nel primo semestre del 2025, il Gruppo Almawave ha consolidato il proprio ruolo di riferimento nel panorama europeo dell'Intelligenza Artificiale, realizzando progressi significativi su molteplici dimensioni strategiche.

Tecnologia

Dal punto di vista tecnologico, il Gruppo ha lanciato Velvet, la nuova famiglia di modelli linguistici di grandi dimensioni (LLM) open source, progettata interamente in Italia e addestrata sul supercalcolatore Leonardo di Cineca con un approccio sostenibile, efficiente e responsabile. I modelli Velvet sono stati concepiti per offrire elevate prestazioni in ambienti cloud, on-premise ed edge, con applicazioni in numerosi settori verticali.

Piattaforme e prodotti

Il Gruppo Almawave ha ulteriormente evoluto la propria piattaforma AlWave, integrando nativamente i modelli Velvet e arricchendola con nuove funzionalità per la valutazione dei modelli generativi, strumenti di controllo qualità e meccanismi di supervisione per garantire l'affidabilità delle risposte. Queste innovazioni hanno potenziato l'offerta di soluzioni Vertical AI e le funzionalità a supporto della Generative AI per i servizi pubblici e il mondo business, rafforzando l'offerta e la proposta commerciale in vari ambiti di mercato.

Tra le novità di prodotto si segnalano:

Il rilascio della piattaforma DataPortal.AI da parte di Sistemi Territoriali, società del Gruppo specializzata in geo-spatial analytics e decision support system. Già adottata in numerosi progetti, la piattaforma introduce l'utilizzo dell'AI generativa per semplificare l'accesso ai dati strutturati, attraverso un modulo conversazionale basato su LLM.

L'evoluzione della piattaforma D/AI Destinations di The Data Appeal Company, che integra funzionalità di AI generativa per fornire insight e raccomandazioni strategiche in tempo reale per la gestione delle destinazioni turistiche, diventando un punto di riferimento per il settore.

Mercati e partnership

Sul fronte mercati e partnership, l'integrazione di Velvet come modello IA predefinito nella Oracle Cloud Infrastructure (OCI) ha rappresentato un passo strategico verso la diffusione globale

delle tecnologie Almaxwave. L'operazione rientra in una più ampia collaborazione con Oracle, formalizzata da un Memorandum of Understanding per lo sviluppo congiunto di soluzioni verticali in settori regolamentati.

Sono inoltre state rafforzate le partnership con importanti player come IBM, AWS e Nutanix. In particolare, la collaborazione con IBM ha portato all'integrazione del modello Velvet in watsonx, consentendo agli utenti, anche non tecnici, di accedere ai dati aziendali in linguaggio naturale. La soluzione facilita interrogazioni complesse e supporta decisioni rapide e informate, all'interno di un ecosistema conforme alle normative europee, con particolare valore per la Pubblica Amministrazione.

Compliance

A luglio, Almaxwave ha ottenuto da DNV la certificazione ISO/IEC 42001, divenendo una delle prime aziende a livello internazionale a ottenere questo riconoscimento per la gestione responsabile dell'Intelligenza Artificiale. La certificazione attesta la capacità del Gruppo di progettare soluzioni AI sicure, affidabili e conformi alle normative, con un approccio che integra rigore tecnico, etica e sostenibilità. Questa certificazione – che si aggiunge alle altre 10 dell'azienda su molteplici aspetti – rappresenta un ulteriore elemento di solidità che arricchisce il grande lavoro sui dati, sul de-biasing in linea con i criteri OECD, nonché sull'impostazione Privacy Preserving – Almaxwave ha realizzato PAE, un algoritmo di Privacy Association Editing per la gestione dei dati sensibili nei modelli IA - che hanno guidato lo sviluppo dei modelli, tenendo come riferimento lo scenario ed il contesto europeo in chiave di responsabilità.

In coerenza con questa visione, Almaxwave ha aderito volontariamente al quadro normativo dell'AI Act, anticipando gli obblighi europei e rafforzando il proprio impegno verso un'intelligenza artificiale trasparente, controllabile e human-centered.

Comunicazione istituzionale

Sul piano istituzionale, ad aprile Almaxwave ha partecipato al lancio dell'AI Continent Action Plan a Bruxelles, iniziativa strategica per la costruzione di un'intelligenza artificiale etica e sovrana in Europa, sottolineando il ruolo attivo e propositivo del Gruppo nello sviluppo di una governance europea dell'AI.

Almaxwave è inoltre partner dell'AI Hub per lo Sviluppo Sostenibile, promosso dalla Presidenza italiana del G7 con il MIMIT e il Programma delle Nazioni Unite per lo Sviluppo, in collaborazione con i partner africani del Piano Mattei. L'iniziativa mira a favorire una crescita industriale sostenibile in Africa attraverso un uso responsabile dell'intelligenza artificiale.

Operazioni societarie

Nel corso del primo semestre chiuso al 30 giugno 2025, non si sono verificate operazioni societarie rilevanti.

Principali indicatori del Gruppo Almawave

(Valori in Euro/000)

Descrizione	01.01.2025 30.06.2025 a	01.01.2024 31.12.2024 b	01.01.2024 30.06.2024 c	Variazione Assoluta a-b	Variazione Assoluta a-c	Variazione %
Ricavi	21.067	49.043	23.529		(2.461)	-10,5%
Altri proventi	1.707	2.878	1.893		(186)	
Totale Ricavi ed altri proventi	22.774	51.921	25.422		(2.647)	-10,4%
EBITDA	3.068	8.830	5.431		(2.363)	-43,5%
% sui Ricavi	14,6%	18,0%	23,1%			
EBIT	(116)	2.093	2.598		(2.714)	-104,5%
% sui Ricavi	-0,6%	4,3%	11,0%			
Utile (Perdita) dell'esercizio	1.181	8.550	2.162		(980)	
% sui Ricavi	5,6%	17,4%	9,2%			
Utile (Perdita) complessivo dell'esercizio	1.485	7.098	1.992	(5.613)	(507)	
Capitale Investito Netto	77.577	73.381	67.115	4.195		5,7%
Patrimonio Netto	78.211	77.050	71.879	1.162		1,5%
Disponibilità (Indebitamento) finanziarie nette	635	3.668	4.763	(3.034)		
ROE % (Utile (Perdita) dell'esercizio / P.N.)	1,5%	11,1%	3,0%			
ROI % (EBIT / C.I.N.)	-0,1%	2,9%	3,9%			
N.Dipendenti	442	439	451			

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 30 giugno 2024 (cambi costanti). Vengono inoltre rappresentati gli scostamenti in valore assoluto e in valore percentuale.

(Valori in Euro/000)

Descrizione	01.01.2025 30.06.2025 a cambi costanti a	01.01.2024 30.06.2024 b	Variazione Assoluta a-b	Variazione %
Ricavi	21.349	23.529	(2.179)	-9,3%
Altri proventi	1.707	1.893		
Totale Ricavi ed altri proventi	23.056	25.422	(2.366)	-9,3%
EBITDA	3.109	5.431	(2.322)	-42,8%
% sui Ricavi	14,6%	23,1%		
EBIT	(108)	2.598	(2.705)	-104,1%
% sui Ricavi	-0,5%	11,0%		
Utile (Perdita) dell'esercizio	1.224	2.162	(938)	
% sui Ricavi	5,7%	9,2%		

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

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

(Valori in Euro/000)

	al 30.06.2025	al 31.12.2024	al 30.06.2024
Attività Materiali	458	209	278
Altre Attività Immateriali	40.062	35.508	31.696
Avviamento	24.013	24.013	24.013
Partecipazioni	46	46	46
CAPITALE IMMOBILIZZATO	64.579	59.776	56.033
Attività a breve termine	59.769	60.463	54.798
Passività a breve termine	(43.269)	(43.626)	(40.621)
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	16.500	16.837	14.177
Altre attività non correnti	540	723	655
Trattamento di fine rapporto	(3.390)	(3.461)	(2.962)
Altre passività non correnti	(653)	(494)	(788)
CAPITALE INVESTITO NETTO	77.577	73.381	67.115
Totale patrimonio netto	78.211	77.050	71.879
(Disponibilità)/Indebitamento finanziario M/L	2.932	1.883	1.990
(Disponibilità)/Indebitamento finanziario BT	(3.566)	(5.551)	(6.754)
(Disponibilità)/Indebitamento finanziario	(635)	(3.668)	(4.763)
TOTALE FONTI	77.577	73.381	67.115

La (Disponibilità)/Indebitamento finanziario al 30 giugno 2025 è "cash positive" per 0,6 milioni di euro (3,7 milioni di euro al 31 dicembre 2024 e 4,8 milioni di euro al 30 giugno 2024).

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 30.06.2025	di cui verso parti correlate	al 31.12.2024	di cui verso parti correlate
ATTIVITA' NON CORRENTI					
Attività Immateriali	5	64.075		59.521	
Avviamento		24.013		24.013	
Altre Attività Immateriali		40.062		35.508	
Attività Materiali	6	458		209	
Partecipazioni	7	46		46	
Attività finanziarie non correnti	8	70		6	
Attività per imposte anticipate	9	324		249	
Altre attività non correnti	10	216		474	
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI		65.189		60.505	
ATTIVITA' CORRENTI					
Attività contrattuali	11	35		35	
Crediti commerciali	12	44.517	10.025	48.428	11.803
Attività finanziarie correnti	13	236	19	392	271
Altre attività correnti	14	15.217	10.335	12.000	8.832
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	15	5.306		5.555	
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI		65.311		66.410	
TOTALE ATTIVITÀ		130.500		126.915	
PATRIMONIO NETTO					
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo		78.213		76.986	
Capitale Sociale		300		300	
Riserva Sovrapprezzo Azioni		39.745		39.745	
Riserva Legale		60		59	
Riserva Stock Grant		3.259		3.259	
Altre Riserve e Utile (Perdite) a nuovo		33.602		25.030	
Utile (perdita) dell'esercizio		1.247		8.593	
Patrimonio Netto di pertinenza di terzi		-2		64	
Capitale sociale e riserve		64		107	
Utile dell'esercizio		-66		-43	
TOTALE PATRIMONIO NETTO	16	78.211		77.050	
PASSIVITÀ NON CORRENTI					
Fondi per benefici ai dipendenti	17	3.390		3.461	
Passività finanziarie non correnti	18	3.002		1.889	
Passività per imposte differite		137		137	
Altre passività non correnti	19	516		357	
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI		7.045		5.844	
PASSIVITÀ CORRENTI					
Debiti commerciali	20	36.530	19.321	35.990	15.713
Passività finanziarie correnti	21	1.976	6	396	5
Passività per imposte correnti	22	1.140		1.905	
Altre passività correnti	23	5.599	274	5.731	66
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI		45.244		44.022	
TOTALE PASSIVITÀ		130.500		126.915	

Conto Economico del Gruppo Almawave

	Note	01.01.2025	di cui verso parti correlate	01.01.2024	di cui verso parti correlate
(Valori in Euro/000)					
Ricavi	24	21.067	6.282	23.529	5.638
Altri proventi	25	1.707	85	1.893	51
Totale Ricavi e Proventi Operativi		22.774		25.422	
Costi per acquisto materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	26	(233)	(10)	(313)	(14)
Costi per servizi		(9.152)	(3.482)	(10.630)	(1.689)
Costi del personale	27	(10.093)	(8)	(8.971)	(77)
Altri costi operativi	29	(228)	-	(77)	(17)
Risultato operativo ante ammortamenti, plusvalenze/(minusvalenze), ripristini di valore/(svalutazioni) di attività non correnti e proventi/(oneri) non ricorrenti (EBITDA)		3.068		5.431	
Ammortamenti	28	(3.184)		(2.833)	
Ammortamento attività materiali		(67)		(78)	
Ammortamento attività immateriali		(3.118)		(2.755)	
Plusvalenze/(Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	28	-		-	
Ripristini di valore/(Svalutazioni) di attività non correnti e proventi/(oneri) non ricorrenti		-		-	
Risultato Operativo (EBIT)		(116)		2.598	
Quota dei risultati delle partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto valutate con il metodo del patrimonio netto		-		1	
Proventi finanziari		209	-	197	9
Oneri finanziari		(138)		(106)	
Utile (Perdite) su cambi		155		138	
Proventi (Oneri) Finanziari	30	226		230	
Utile (perdita) prima delle imposte derivante dalle attività in funzionamento		110		2.827	
Imposte sul reddito	31	1.072		(666)	
Utile (perdita) derivante dalle attività in funzionamento		1.181		2.162	
Utile (perdita) da Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute		-		-	
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO		1.181		2.162	
di cui:					
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo		1.247		2.171	
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi		(66)		(9)	

Rendiconto Finanziario del Gruppo Almawave

	Note	30.06.2025	30.06.2024
(migliaia di euro)			
Utile (perdita) del periodo		1.181	2.162
Rettificato da:			
Imposte sul reddito	31	(1.072)	666
Proventi finanziari	30	(209)	(197)
Oneri finanziari	30	138	106
Utile (perdita) su cambi	30	(155)	(138)
Ammortamenti, svalutazioni e proventi/(oneri) non ricorrenti	28	3.184	2.833
Svalutazione (Rivalutazione) di attività finanziarie non correnti e partecipazioni	30	-	(1)
Interessi attivi incassati		216	169
Interessi passivi pagati		(46)	(32)
Imposte sul reddito pagate		(12)	(160)
FLUSSO DI CASSA NETTO DA ATTIVITÀ OPERATIVA PRIMA DEL CAPITALE CIRCOLANTE		3.226	5.407
- Variazione crediti commerciali e altri crediti al netto dell'effetto cambio e della variazione area di consolidamento	12	3.833	(1.917)
- Variazione debiti commerciali al netto dell'effetto cambio e della variazione area di consolidamento	20	547	(146)
- Variazione altre attività al netto dell'effetto cambio e della variazione area di consolidamento	10-14	(2.960)	1.273
- Variazione altre passività al netto dell'effetto cambio e della variazione area di consolidamento	19-23	220	(1.069)
- Variazione fondi al netto dell'effetto cambio e della variazione area di consolidamento	17	148	187
FLUSSO DI CASSA NETTO DA ATTIVITÀ OPERATIVA DEL CAPITALE CIRCOLANTE		1.788	(1.672)
FLUSSO DI CASSA NETTO DA ATTIVITÀ OPERATIVA (A)		5.013	3.735
Investimenti in attività materiali	6	(22)	(18)
Investimenti in attività immateriali	5	(7.672)	(6.123)
Realizzo da disinvestimenti di attività materiali, immateriali e partecipazioni	5-6-7	-	19
FLUSSO DI CASSA NETTO DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO (B)		(7.694)	(6.122)
Accensioni di finanziamenti a medio-lungo termine passività finanziarie non correnti	18	2.500	-
Rimborsi di finanziamenti a medio-lungo termine passività finanziarie non correnti	18	-	(1)
Pagamenti passività per leasing		(41)	(66)
Variazione passività finanziarie correnti	21	(62)	(573)
Variazione attività finanziarie correnti	13	252	269
FLUSSO DI CASSA NETTO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (C)		2.649	(371)
FLUSSO DI CASSA NETTO PRIMA DELLE DIFFERENZE CAMBIO (A+B+C)		(31)	(2.758)
Differenze di cambio nette su disponibilità liquide e mezzi equivalenti (D)		(217)	(284)
FLUSSO DI CASSA NETTO DEL PERIODO (A+B+C+D)		(248)	(3.041)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio		5.555	8.885
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio		5.306	5.844

Attività di ricerca e sviluppo

Bilancio

al 30 giugno

2025



Almawave S.p.A.

Nel primo semestre del 2025, Almawave ha proseguito con decisione il percorso di innovazione intrapreso negli anni precedenti, consolidando e ampliando l'evoluzione delle proprie soluzioni. In particolare, si sono registrati importanti avanzamenti sulla piattaforma AIWave, sullo sviluppo di soluzioni di Vertical AI e sull'ottimizzazione di Velvet, la suite di modelli linguistici di grande dimensione (Large Language Model) proprietari del Gruppo.

Velvet: famiglia di Modelli Fondazionali Italiani

Nei primi mesi dell'anno sono stati rilasciati i primi due modelli della famiglia Velvet, una versione di 14 miliardi di parametri sulle principali lingue europee e una versione di 2 miliardi specializzata sull'italiano e l'inglese. I due modelli, addestrati su infrastruttura HPC Leonardo di Cineca, sono in grado di eseguire task e sostenere conversazioni tipiche di un LLM. La famiglia di modelli è stata pubblicata in modalità open source su HuggingFace hub, la piattaforma leader per la condivisione di modelli di Intelligenza Artificiale. Velvet ha destato molto interesse ed entrambi i modelli si sono posizionati nei primi posti delle LeaderBoard italiane e europee, con risultati in linea con i modelli dei grandi player internazionali e, nel periodo successivo alla pubblicazione, tra i 30 top modelli più scaricati al mondo. Particolare attenzione e cura è stata rivolta verso l'aderenza dei modelli alle normative dell'European AI Act, il modello è stato valutato come compliance alla regolamentazione dalla Società Italiana per l'Etica dell'Intelligenza Artificiale – SIPEIA.

Il lavoro su Velvet è proseguito durante questo semestre su più direzioni:

- l'avvio di un nuovo ciclo di addestramento su un nuovo modello, il più grande della famiglia in termini di parametri, che viene addestrato su tutte le 24 lingue ufficiali europee e con la predisposizione per le lingue mondiali più parlate.
- L'inizio delle attività per l'addestramento di un modello multimodale, con un focus iniziale sulla parte audio, ossia di modelli Velvet che supportano sia audio che testo come modalità di input. Le principali funzionalità della prima versione di questo modello saranno la Vocal Interaction (ossia la capacità di eseguire istruzioni vocali o rispondere a domande vocali), l'Automatic Speech Recognition (la trascrizione del parlato audio), la Spoken Translation (la traduzione del parlato audio) e la Paralinguistic Analysis, con un focus sull'identificazione delle caratteristiche dei parlatori e sull'analisi del contenuto emozionale. Le principali attività svolte nel primo semestre 2025 hanno riguardato la preparazione di dati di training, attingendo esclusivamente da open corpora, e la creazione e sperimentazione di architetture neurali che consentano di processare l'audio mantenendo inalterate le capacità di Velvet di elaborazione e trasformazione del contenuto (ad esempio, la capacità di tradurre).

Large Language Models, AI Generativa e applicazioni di Vertical AI

I primi modelli della famiglia Velvet sono stati resi disponibili su AIWave, accompagnati dalla predisposizione di una piattaforma infrastrutturale e architetture dedicata, equipaggiata con GPU ad alte prestazioni e ottimizzata per attività di predizione e inferenza con Large Language Models (LLM) di grandi dimensioni.

Le applicazioni di *Vertical AI* presenti in AIWave sono state adattate con l'integrazione di un connettore verso i modelli Velvet, in modo da rendere trasparente per gli utenti la transizione all'utilizzo di tali modelli all'interno delle proprie soluzioni. L'architettura comprende diversi moduli, tra cui uno specificamente dedicato al controllo e alla gestione degli aspetti legati alla *harmfulness* nelle interazioni utente e nelle predizioni del modello.

Nel corso del semestre è stata inoltre avviata una nuova area di sviluppo, volta alla realizzazione di un modulo innovativo costituito da un framework e da una suite di metriche per la valutazione delle soluzioni di Generative AI e dei modelli LLM. L'introduzione delle tecnologie generative ha infatti reso obsoleti molti degli approcci tradizionali alla valutazione dei sistemi di intelligenza artificiale, rendendo complessa la determinazione della reale qualità dei risultati. L'obiettivo è quello di creare una suite di metriche, sia consolidate in letteratura sia proprietarie, in

grado di fornire una valutazione efficace e strutturata dei diversi aspetti di una soluzione basata su AI generativa e su LLM.

Sono proseguite le evoluzioni delle applicazioni all'interno di AIWave. In particolare, *Conversation Studio* e *Discovery Experience* sono state oggetto di importanti aggiornamenti, soprattutto sul fronte della gestione della conoscenza. Sono stati introdotti meccanismi di validazione delle risposte generate, con l'obiettivo di individuare e mitigare fenomeni tipici dell'intelligenza artificiale generativa, come le cosiddette *allucinazioni*.

Sebbene l'utilizzo di Knowledge Base esterne rappresenti un elemento chiave per contrastare tali fenomeni, non garantisce di per sé la piena fattualità delle risposte. I meccanismi implementati concorrono quindi ad assicurarne la correttezza e l'affidabilità.

Particolare attenzione è stata riservata anche all'esperienza utente nella fruizione dei risultati. Entrambe le applicazioni, *Discovery Experience* e *Conversation Studio*, sono ora dotate della funzionalità di visualizzazione in streaming delle risposte: le parole compaiono progressivamente sullo schermo, man mano che la risposta viene generata. Questo consente all'utente di ricevere un feedback immediato, senza dover attendere il completamento della risposta (generalmente nell'ordine di una decina di secondi), migliorando in modo significativo l'esperienza complessiva di utilizzo.

Discovery Experience è stata inoltre arricchita con un meccanismo di riconoscimento dell'intento dell'utente (*user intent*) e di instradamento verso la gestione più adeguata della richiesta. Per migliorare l'esperienza dell'utente, è stato introdotto l'algoritmo *Smart Search*, che consente di classificare la domanda e indirizzarla verso l'algoritmo o la Knowledge Base più adatti a soddisfare l'esigenza specifica. Questo meccanismo permette anche di gestire efficacemente domande fuori contesto o interazioni malevole.

Importanti evoluzioni sono state inoltre implementate nella soluzione di *Vertical AI Discovery Experience for Education*, la versione verticalizzata per il settore della formazione. In particolare, sono stati sviluppati strumenti intelligenti per la generazione automatica di attività di *self-assessment* e funzionalità di analisi avanzata per il monitoraggio del comportamento degli studenti.

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

A seguito del completamento della convergenza tra la piattaforma PaaS AIWave e l'installazione on premise, della suite di prodotti originariamente disponibile in questa modalità, nel primo semestre 2025 sono iniziate le attività per introdurre ulteriori convergenze su alcune applicazioni di Vertical AI, per renderle disponibili anche per l'installazione on premise. In particolare, è iniziata l'attività di realizzazione di un modulo di "Conversation Studio" che consente la fruizione on premise di tutte le funzionalità disponibili nell'applicazione, oltre a rendere possibile una modalità ibrida in cui alcune funzionalità vengono erogate dalla piattaforma AIWave.

Nel primo semestre del 2025 è stata realizzata una prima versione per AIWave dell'engine di Audioma®, il sistema di tecnologie vocali di Almaywave. Le funzionalità supportate includono il riconoscimento del parlato in diverse lingue, anche in modalità multilingua, tracciamento del parlante, elaborazione multicanale per conversazioni telefoniche o dibattiti. Questa versione è usufruibile attraverso l'applicativo Interactive Analytics e nel corso dell'anno verrà estesa anche ad altri applicativi di AIWave.

Tecnologie Vocali

Nell'ottica di garantire un modello di ASR (Automatic Speech Transcription) ottimale per ogni specifico caso d'uso, sono stati integrati in Audioma® alcuni modelli derivanti da iniziative open-source e basati su architettura whisper. A parità di risorse questi modelli richiedono tempi di trascrizione molto più lunghi rispetto a quelli preesistenti in Audioma, possono fornire trascrizioni non sempre verbatim e possono allucinare, ma eccellono nella robustezza al rumore e nella corretta trascrizione delle entità nominali, specialmente in lingue internazionali. Rispetto ad integrazioni già presenti in alcune realizzazioni open-source, l'integrazione in Audioma, il cui decoder universale gestisce input, output e funzionamento di questi nuovi modelli, consente una netta mitigazione

delle allucinazioni, un più accurato allineamento tra audio e testo trascritto (per identificare la porzione di audio dove una specifica parola è stata pronunciata) e maggiore velocità di trascrizione su infrastrutture hw che non dispongono di GPU. Attività preliminari sono state svolte per la creazione di nuovi modelli customizzati su alcune lingue e computazionalmente più efficienti (ad esempio un modello small per l'italiano).

Nell'ambito dello sviluppo di tecnologie per l'analisi paralinguistica del parlato, a inizio 2025 è stata consolidata la tecnologia di riconoscimento delle emozioni (Speech Emotion Recognition), basata su classificatori che sfruttano le informazioni estratte tramite modelli pre-addestrati (Speech Encoder). Sono stati sviluppati modelli per diverse condizioni ambientali e domini applicativi/linguistici, in parte addestrati con materiale proprietario accuratamente analizzato, selezionato ed etichettato. L'obiettivo è quello di aggiungere una componente acustica, oltre a quella testuale già esistente nei prodotti Almaywave, per valutare in modo più esauriente lo stato di soddisfazione o insoddisfazione dell'utente in determinati scenari applicativi.

Su questa tecnologia è stato sviluppato un microservizio basato su tecnologia gRPC, che permette di riconoscere le caratteristiche emozionali del parlato di intere sequenze o di sotto-segmenti di parlato, sulla base di allineamenti temporali forniti come dato iniziale. È anche possibile selezionare diversi modelli che differiscono per numero e caratteristiche delle categorie emozionali.

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 primo semestre del 2025 l'attività è stata incentrata, in continuità con alcune attività iniziate nel 2024. 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 per gli aspetti testuali. Gli ambiti di riferimento delle iniziative riguardano le seguenti tematiche:

- Un lavoro su una tecnica di editing dei modelli LLM, il Private Memorization Editing (PAE), che impedisce agli LLM di generare informazioni personali memorizzate che potrebbero essere incluse nei dati di training. Tale approccio, che permette di cancellare dati personali che sono stati inseriti nei dati addestramento di un LLM, si aggiunge agli interventi per garantire la *privacy preserving* già fortemente seguiti durante lo sviluppo di Velvet. È stata presentata una sperimentazione dell'approccio su Velvet 2B ad una importante conferenza italiana, attualmente sotto revisione.
- Sono state messe le basi per MeMo, una famiglia di architetture per costruire LLM basata sulla memorizzazione, utilizzando memorie associative e vettori randomici multivariati. MeMo ha portato ad una pubblicazione ad ACL 2025 e ad un progetto FISA approvato.
- Ethics and Harmfulness:
 - o Come descritto nel paragrafo dedicato a Velvet, è stata intrapresa una collaborazione con SIPeA per la valutazione dei modelli Velvet, in particolare del 14B. Rispetto a tale valutazione il modello è stato riconosciuto come compliance alle normative europee.
 - o Una ulteriore collaborazione sul tema è stata avviata con il dipartimento di Digital Humanities della Fondazione Bruno Kessler. In questo caso la valutazione si è focalizzata su diversi aspetti e ambiti studiando e valutando fenomeni di bias di varia natura oltre a quelli di tossicità.

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

Nel corso del primo semestre del 2025 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 di TDAC rilevanti di Ricerca e Sviluppo effettuate nel corso del semestre riguardano i seguenti temi:

- **Evoluzione dell'analisi semantica basata su LLM:** TDAC ha completato il rollout della nuova componente di analisi semantica basata su LLM, migliorando significativamente l'analisi dei topic e del sentiment, anche per lingue complesse come il giapponese, il russo e l'arabo. Questo upgrade ha un impatto trasversale su tutti i prodotti (SaaS, API, Data Ready). Parallelamente, il modulo Custom Topic è stato evoluto per gestire argomenti specifici richiesti dai clienti, con workflow semi-automatico e interfaccia di validazione. È stato inoltre introdotto il Semantic Rating, indicatore che combina sentiment e rilevanza dei topic, offrendo una lettura più raffinata dei contenuti.

- **Smart Insight (D/AI Destination):** è proseguita l'evoluzione di Smart Insight con l'obiettivo di generare automaticamente insight descrittivi e comparativi. Attualmente è attiva in versione testuale, ma si lavora all'estensione ai dati strutturati (JSON dei widget). È stato ridisegnato il modello dati e validato il comportamento in scenari complessi per un'ulteriore evoluzione prevista per il secondo semestre.

- **Visitor profile:** È stato avviato un progetto per determinare l'origine geografica degli utenti aggregati a partire da contenuti e punti di interesse su mappa visitati. Si prevede di estendere queste tecniche — basate su clustering geografico e continuità temporale — anche a stime su nazione o provincia di residenza. Il modulo sarà integrato in tutte le linee di prodotto per affinare l'analisi territoriale.

- **Evoluzione prodotti e infrastruttura:** sono state inserite nuove funzionalità basate sulle diverse linee di prodotti e sull'infrastruttura, e in particolare:

- *D/AI Locations:* nuovo layer geospaziale con visualizzazione KPI storici, modelli di classificazione avanzata e supporto multilivello per analisi territoriali.
- *D/AI Destinations:* nuova metodologia di aggiornamento per clienti attivi, miglioramento algoritmi di sostenibilità e modularizzazione del prodotto.
- *D/AI Coach:* introdotta la risposta automatica alle recensioni tramite "Risposta in app".
- *Infrastruttura:* sviluppato sistema di push notification in tempo reale, e gestione centralizzata delle richieste LLM in modalità batch per ottimizzazione costi ed efficienza.
- Le attività di Mabrian rilevanti della Ricerca e Sviluppo effettuate nel corso del semestre riguardano i seguenti temi:

- **Evoluzione dell'analisi semantica basata su LLM e introduzione di AI Generativa:** Mabrian ha potenziato la propria piattaforma con un assistente AI, capace di interpretare grafici e fornire contesto automatico. Sono inoltre stati introdotte funzionalità per riassunti automatici (es. recensioni) e report generati automaticamente.

- **Integrazione piattaforme:** sono stati sviluppati componenti per il SSO per la gestione di sessioni condivise cross-piattaforma con TDAC. È stato inoltre avviato un progetto di ricerca sull'origine utente in collaborazione con TDAC per dedurre se l'utente è residente o visitatore analizzando pattern nelle recensioni.

- **Nuove fonti dati:**

- *Car sharing illegale:* raccolta dati da piattaforme con riconoscimento targhe.
- *Booking/occupancy:* integrazione con Travelgate X e LUCA (progetto Madrid Destino).
- *Collaborazione IATA:* potenziale accesso diretto a dati prenotazioni.
- *Integrazione nuove fonti* per arricchire i dati su attività, gastronomia e turismo esperienziale.

- **Short-term rental Inspector:** implementato il tool per i comuni per rilevare inserzioni irregolari (viste per località, licenze mancanti)

- **Piattaforma:** all'interno della piattaforma sono stati poi inseriti un nuovo modello di spesa basato su nuovi KPI, il processo di validazione dei dati in pre-produzione per una prima anonimizzazione, ed è stata migliorata la performance delle ricerche.

In conclusione, le iniziative di ricerca e sviluppo intraprese da The Data Appeal Company e Mabrian nel primo semestre del 2025 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 primo semestre 2025 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).

In particolare, è stata effettuata una nuova major release di Monolith, la 5.0, nella quale:

- È stata aggiunta all'ambiente del VKG la possibilità di disegnare su mappe geografiche i nodi geolocalizzati. Questa modifica aggiunge una modalità di esplorazione dei dati totalmente nuova, arricchita di una dimensione geografica per tutti i nodi per i quali esistono nei dati dei riferimenti geografici, o sotto forma di coordinate (latitudine-longitudine), oppure sotto forma di luoghi sul territorio (quali città o indirizzi).
- È stato completamente ristrutturato il modulo di suggerimento degli shortest path tra nodi all'interno del Query Builder e del VKG, permettendo di supportare multi-archi e altre funzionalità che rendono più completo il suggerimento dei percorsi, e allo stesso tempo ottimizza le prestazioni di calcolo dello stesso.
- 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.
- È stato aggiunto un nuovo modulo alla sezione dei mapping, ovvero il Mapping Bootstrapper, che abilita la possibilità di automatizzare la creazione dei mapping, in funzione della sorgente dei dati indicata dall'utente, e dei riferimenti alle entità dell'ontologia rispetto alle tabelle e colonne di tale sorgente.
- È stato ristrutturato il catalogo delle query, permettendo di salvare le query costruite con il Query Builder e le query costruite nello SPARQL endpoint in un unico catalogo. È stata inoltre introdotta la possibilità di schedulare le query, definendo periodicità, modalità, ed orario di esecuzione, e permettendo di visualizzare i risultati di ciascuna esecuzione. Inoltre, è stata aggiunta la funzionalità di pubblicazione di query, che prevede la richiesta del singolo utente di rendere pubblica, ovvero visibile agli altri utenti, una o più delle query nel suo catalogo.

Il **reasoner** Mastro è stato rilasciato nella versione 3.2.0, nella quale sono state implementate le seguenti migliorie al motore di ragionamento per query answering e data quality checking:

- Nuova implementazione dell'algoritmo per il calcolo degli shortest paths tra entità ontologiche, algoritmo utilizzato nel modulo del Query Builder e del VKG per costruire automaticamente percorsi di query o sul grafo tra coppie di classi (o di istanze di classi).
- Nuova implementazione dell'algoritmo di highlights, che viene utilizzato nel modulo del Query Builder per suggerire le entità da inserire nella query. Data la selezione di una classe,

l'algoritmo restituisce attributi, ruoli, e sottoclassi pertinenti per la classe scelta, permettendo di costruire in modalità semiautomatica e no-code, query consistenti con il modello ontologico. L'algoritmo considera anche i mapping verso le sorgenti fisiche, in modo da non suggerire entità non mappate.

- Aggiunta di un profilo del motore di query answering dedicato al DBMS DB2.

È proseguito nel corso del H1 2025 un lavoro di R&D che ha l'obiettivo di incorporare dentro Monolith le capacità di AI generativa di modelli LLM quali Velvet o altri, con finalità di supporto al design di ontologie attraverso il caricamento di testi in linguaggio naturale. La soluzione vede l'introduzione di un "AI Assistant" all'interno dell'Ontology Editor che è in grado di collaborare ed aiutare l'utente nella definizione di schemi ontologici, interpretando i suoi input in linguaggio naturale e traducendolo in una ontologia, visualizzata secondo il modello visivo del grafo tipico di Monolith.

È continuata infine l'attività di sviluppo ed evoluzione di **Eddy**, l'editor open source per ontologie Graphol. Sono stati effettuati due rilasci, la versione 3.7 e la versione 3.7.1, nei quali sono state aggiunte le seguenti funzionalità principali:

- Supporto alla gestione di entità (identificate da IRI) non presenti visivamente nei diagrammi ontologici
- Supporto alla metadatazione delle ontologie secondo i requisiti del progetto National Data Catalog, e interazione con SPARQL endpoint esterni per il recupero di entità rilevanti
- Supporto per la gestione di repository di metadati esterni per entità non derivanti necessariamente da ontologie OWL 2. Tali entità, in fase di esportazione del progetto Graphol in OWL 2, verranno arricchite di annotazioni recuperate da questi repository esterni.

Sistemi Territoriali (SisTer)

Nel corso del primo semestre del 2025, le attività di R&D si sono concentrate principalmente sull'evoluzione della piattaforma Smart Water Management System (SWMS) e sulla trasformazione di StatKit in DataPortal.AI. L'obiettivo principale è stato il potenziamento delle capacità di analisi predittiva, il consolidamento dell'architettura software e l'integrazione di funzionalità avanzate di intelligenza artificiale generativa.

Le principali aree di intervento hanno riguardato:

- **Piattaforma SWMS:**
 - **Componenti e Moduli Applicativi:** Implementazione di nuovi strumenti per la Control Room e di modelli di Intelligenza Artificiale per la predizione di serie temporali e la manutenzione predittiva degli impianti.
 - **Architettura:** Consolidamento del modello architetturale multi-tenant e avvio del nuovo layout multi-lingua.
 - **Cybersicurezza:** Introduzione di meccanismi di controllo attivo per la prevenzione delle intrusioni.
 - **DevOps:** Sviluppo di procedure per l'automazione dei rilasci software.
 - **Moduli Esistenti:** Evoluzione continua dei moduli "Smart Meters – Analisi Consumi" e "AI Voice Integration".
- **Evoluzione di StatKit in DataPortal.AI:**
 - **Ampliamento Funzionale:** Avvio dell'evoluzione della piattaforma per gestire una più ampia tipologia di dati.
 - **Intelligenza Artificiale Generativa:** Introduzione di capacità di interrogazione in linguaggio naturale (natural language query).

- o **Interoperabilità e Analytics:** Adozione di nuovi protocolli aperti e potenziamento delle capacità di analisi dei dati.

Questi interventi hanno permesso un significativo avanzamento tecnologico delle piattaforme, migliorando gli strumenti a supporto decisionale, la sicurezza e l'automazione dei processi. Tali sviluppi, in particolare, pongono le basi per una nuova generazione di servizi, orientati a una maggiore interoperabilità e a un'analisi dei dati più intuitiva e potente.

Almawave do Brasil Informatica Ltda

Nel corso del semestre, Almawave do Brasil ha rafforzato significativamente le attività di Ricerca e Sviluppo nell'ambito delle soluzioni per la Customer Excellence, concentrandosi su tre aree chiave:

- piattaforme *omnichannel* per l'assistenza clienti,
- tecnologie di Speech Analytics,
- soluzioni di Intelligenza Artificiale basate su Velvet, la piattaforma proprietaria del Gruppo Almawave.

Prosegue inoltre la stretta collaborazione con Almayva Experience per lo sviluppo e l'evoluzione di *Resolute Operation for Customer Centric Outstanding* (ROCCO), un ecosistema digitale integrato progettato per rispondere ai cambiamenti del mercato in ambito Customer Experience, omnicanalità, intelligenza artificiale e iperpersonalizzazione.

Infine, si segnala l'impegno nello sviluppo delle soluzioni *Destination AI* e *Location Intelligence*, realizzato in sinergia con le altre società del Gruppo. Tali soluzioni sono state adattate alle specificità del mercato brasiliano, con particolare attenzione al settore turistico.

Risorse umane
e relazioni industriali

Bilancio
al 30 giugno

2025



Risorse umane e relazioni industriali

Il primo semestre registra, in termini di andamento complessivo dell'organico del personale dipendente del Gruppo, un incremento rispetto al comparativo del 5,6%, per complessive 437 risorse (414 risorse al 31 dicembre 2024). L'incremento è riconducibile principalmente all'inserimento di nuove risorse con competenze specialistiche, volte a rafforzare le capacità già presenti all'interno del Gruppo in particolare in ambiti strategici a supporto delle attività di sviluppo tecnologico ed operativo.

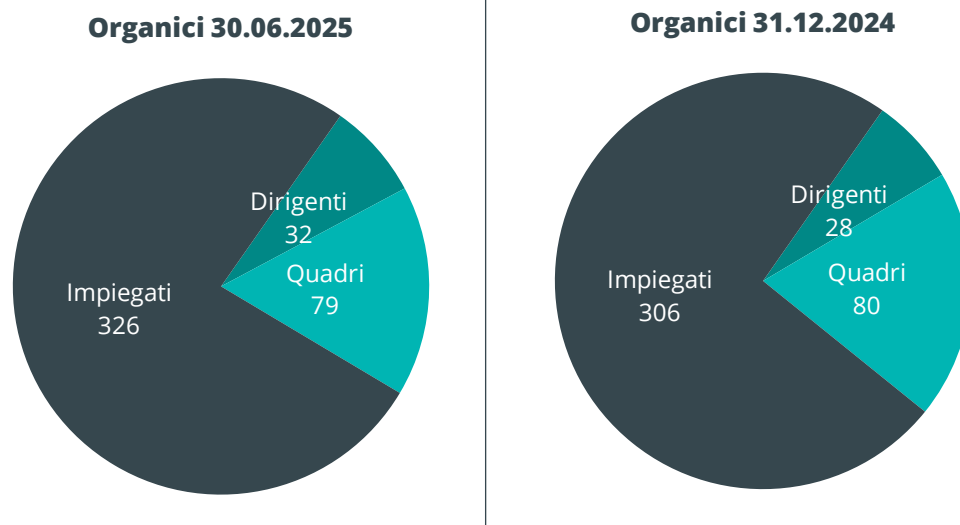
Le risorse in somministrazione sono pari a 5 hc/fte, risultando in flessione (25 hc/fte al 31.12.2024) principalmente a causa del processo di stabilizzazione dei somministrati a fine percorso di apprendistato.

Nel corso del semestre, in particolare, si segnala l'avanzamento del progetto **Become – People Strategy** con il potenziamento dei principali processi HR. Nel Gruppo sono stati ampliati i sistemi di **gestione delle competenze**, introdotte nuove modalità di **valutazione delle performance** legate alle soft skill manageriali, e avviate iniziative di **talent management** dedicate ai diversi cluster aziendali. Tra le novità, il completamento dei percorsi di sviluppo per i giovani, i manager emergenti e i neo dirigenti, oltre all'implementazione del nuovo processo di **offboarding**, volto a garantire un'esperienza d'uscita strutturata e positiva per i dipendenti.

Gruppo Almawave

Al 30 giugno 2025 gli organici dell'intero Gruppo Almawave contano 437 lavoratori dipendenti cui si aggiungono 5 somministrati per un organico complessivo di 442 risorse. L'evoluzione nel periodo è illustrata dai seguenti grafici:

	30.06.2025	31.12.2024
Dirigenti	32	28
Quadri	79	80
Impiegati	326	306
Totale dipendenti	437	414
Lavoratori somministrati	5	25
Totale Organico	442	439



Formazione

Nel corso del primo semestre 2025 le aziende del Gruppo hanno svolto una estesa attività di formazione.

Complessivamente registriamo 3.028 ore di formazione a fronte di 1.603 partecipazioni; il dettaglio per azienda e tipologia di formazione erogata è rappresentata nella tabella riportata sotto.

Gruppo Almaxwave	Partecipazioni	Ore fruite
Obbligatoria	112	540
Compliance	298	380
Manageriale	33	199
Specialistica	1.158	1.877
Linguistica	2	31
Totale	1.603	3.028

Principali rischi ed incertezze

Bilancio
al 30 giugno

2025



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 eventuali 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 detentrica 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.

Evoluzione prevedibile
della gestione

Bilancio
al 30 giugno

2025



Evoluzione prevedibile della gestione

Il bilancio consolidato al 30 giugno 2025 del Gruppo Almaxwave presenta un Utile netto pari a KEuro 1.181 (-981 KEuro rispetto al 2024) ed è stato redatto in continuità aziendale.

L'esercizio 2025 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 2025. 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.

In particolare, il Gruppo Almaxwave si propone come prossimi passi il rilascio di nuove release dei modelli Velvet, ottimizzate per specifici settori verticali, al fine di potenziare ulteriormente l'impatto applicativo della propria tecnologia. Parallelamente, continuerà l'evoluzione delle piattaforme e dei prodotti proprietari, con l'obiettivo di rafforzarne funzionalità, interoperabilità e scalabilità. Il Gruppo punta, inoltre, a consolidare la propria presenza sul mercato attraverso lo sviluppo di partnership mirate, strategiche per l'ampliamento dell'ecosistema e la penetrazione in nuovi segmenti ad alto potenziale.

Altre informazioni

Bilancio

al 30 giugno

2025



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 del I semestre 2025 la funzione Qualità & Customer Satisfaction ha consolidato la struttura organizzativa implementata nel corso dell'anno 2024 caratterizzata da una Governance centralizzata in grado di sfruttare i punti di contatto tra le attività di qualità e quelle di sostenibilità.

La nuova struttura organizzativa ha risposto alle aspettative costituendo un solido supporto alle strategie operative della funzione Qualità, al raggiungimento dei suoi obiettivi ed al processo di progressiva integrazione con i temi di sostenibilità.

Le attività operative della funzione Qualità, nel perimetro Italia, si sono orientate in due direzioni:

- adozione della modalità Certificazioni di Gruppo per tutte le certificazioni, ove possibile;
- ampliamento del perimetro delle certificazioni in senso sia qualitativo (tipologia di certificazioni possedute) sia quantitativo (numero di società e di sedi certificate).

Considerando il perimetro del Gruppo Almaxwave, nel I semestre 2025 state gestite 60 tra certificazioni, attestati e statement. In particolare:

- 3 nuove acquisizioni (tutte nel perimetro Italia):
 - 2 Almaxwave (ISO37001 e ISO42001)
 - 1 The Data Appeal (ISO9001)
- 3 rinnovi:
 - 3 Almaxwave
- 31 mantenimenti:
 - 26 perimetro Italia

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 30 giugno

2025



Prospetti di Bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Almaxwave al 30 giugno 2025

Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata

(Valori in Euro/000)	Note	al 30.06.2025	di cui verso parti correlate	al 31.12.2024	di cui verso parti correlate
ATTIVITA' NON CORRENTI					
Attività Immateriali	5	64.075		59.521	
Avviamento		24.013		24.013	
Altre Attività Immateriali		40.062		35.508	
Attività Materiali	6	458		209	
Partecipazioni	7	46		46	
Attività finanziarie non correnti	8	70		6	
Attività per imposte anticipate	9	324		249	
Altre attività non correnti	10	216		474	
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI		65.189		60.505	
ATTIVITA' CORRENTI					
Attività contrattuali	11	35		35	
Crediti commerciali	12	44.517	10.025	48.428	11.803
Attività finanziarie correnti	13	236	19	392	271
Altre attività correnti	14	15.217	10.335	12.000	8.832
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	15	5.306		5.555	
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI		65.311		66.410	
TOTALE ATTIVITÀ		130.500		126.915	
PATRIMONIO NETTO					
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo		78.213		76.986	
Capitale Sociale		300		300	
Riserva Sovrapprezzo Azioni		39.745		39.745	
Riserva Legale		60		59	
Riserva Stock Grant		3.259		3.259	
Altre Riserve e Utile (Perdite) a nuovo		33.602		25.030	
Utile (perdita) dell'esercizio		1.247		8.593	
Patrimonio Netto di pertinenza di terzi		-2		64	
Capitale sociale e riserve		64		107	
Utile dell'esercizio		-66		-43	
TOTALE PATRIMONIO NETTO	16	78.211		77.050	
PASSIVITÀ NON CORRENTI					
Fondi per benefici ai dipendenti	17	3.390		3.461	
Passività finanziarie non correnti	18	3.002		1.889	
Passività per imposte differite		137		137	
Altre passività non correnti	19	516		357	
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI		7.045		5.844	
PASSIVITÀ CORRENTI					
Debiti commerciali	20	36.530	19.321	35.990	15.713
Passività finanziarie correnti	21	1.976	6	396	5
Passività per imposte correnti	22	1.140		1.905	
Altre passività correnti	23	5.599	274	5.731	66
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI		45.244		44.022	
TOTALE PASSIVITÀ		130.500		126.915	

Conto Economico Complessivo Consolidato

	Note	01.01.2025	di cui verso parti correlate	01.01.2024	di cui verso parti correlate
(Valori in Euro/000)					
Ricavi	24	21.067	6.282	23.529	5.638
Altri proventi	25	1.707	85	1.893	51
Totale Ricavi e Proventi Operativi		22.774		25.422	
Costi per acquisto materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	26	(233)	(10)	(313)	(14)
Costi per servizi		(9.152)	(3.482)	(10.630)	(1.689)
Costi del personale	27	(10.093)	(8)	(8.971)	(77)
Ammortamenti, svalutazioni e proventi/(oneri) non ricorrenti	28	(3.184)		(2.833)	
Plusvalenze/(Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	28	-		-	
Altri costi operativi	29	(228)	-	(77)	(17)
Risultato Operativo		(116)		2.598	
Proventi finanziari	30	209	-	197	9
Oneri finanziari	30	(138)		(106)	
Utile (Perdite) su cambi	30	155		138	
Quota dei risultati delle partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto valutate con il metodo del patrimonio netto	30	-		1	
Utile (perdita) prima delle imposte		110		2.827	
Imposte sul reddito	31	1.072		(666)	
Utile (perdita) derivante dalle attività in funzionamento		1.181		2.162	
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO		1.181		2.162	
di cui:					
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo		1.247		2.171	
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi		(66)		(9)	
Utile (perdita) per azione (EPS) base e diluito:					
- Base, utile (perdita) di esercizio attribuibile ai possessori di azioni ordinarie della Capogruppo	€	0,04		0,07	
- Diluito, utile (perdita) di esercizio attribuibile ai possessori di azioni ordinarie della Capogruppo	€	0,04		0,07	
Altre componenti del Conto Economico complessivo:					
Differenze cambio da conversione bilanci in moneta diversa dall'euro	16	7		(690)	
Utili (perdite) da valutazione attuariale di fondi per benefici ai dipendenti	17	297		520	
UTILE (PERDITA) COMPLESSIVO DEL PERIODO		1.485		1.992	
di cui:					
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo		1.551		2.000	
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi		(66)		(8)	

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			Totale Patrimonio Netto di Gruppo	Altre riserve e utili (perdite a traduzione nuovo)	Riserva di traduzione	Utile (perdita) d'esercizio	Totale Patrimonio Netto di terzi	Totale Patrimonio Netto	
			Altre riserve e Utile (Perdite) portati a nuovo					Totale Altre riserve e Utile (Perdite) portati a nuovo									
			Riserva legale	Altre riserve e Utile (Perdite) portati a nuovo	Altre Riserve (FTA)	Riserva Stock Grant	Riserva di utili/perdite attualizzati	Riserva di traduzione	Utile (perdita) dell'esercizio	Totale Patrimonio Netto di Gruppo							Utile (perdita) dell'esercizio
(Valori in Euro(000))																	
Al 1 Gennaio 2025	300	39.745	59	27.716	(270)	3.259	126	(2.543)	28.347	8.593	76.986	117	(10)	(43)	64	77.050	
Utile (perdita) d'Esercizio										1.247	1.247			(66)	(66)	1.181	
Altre componenti di conto economico complessivo							297	7	304		304			0	0	304	
Totale utile/(perdita) complessiva						0	297	7	304	1.247	1.551	0	0	(66)	(66)	1.485	
Destinazione Utile			1	8.593					8.594	(8.593)	1	(43)		43	0	1	
Piano Stock Grant									0		0			0	0	0	
Altre variazioni				(324)					(324)		(324)	0		(324)	0	(324)	
Al 30 Giugno 2025	300	39.745	60	35.985	(270)	3.259	423	(2.536)	36.921	1.247	78.213	74	(10)	(66)	(2)	78.211	

	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve e Utile (Perdite) portati a nuovo					Totale Altre riserve e Utile (Perdite) portati a nuovo			Totale Patrimonio Netto di Gruppo	Altre riserve e utili (perdite a traduzione nuovo)	Riserva di traduzione	Utile (perdita) dell'esercizio	Totale Patrimonio Netto di terzi	Totale Patrimonio Netto	
Altre riserve e Utile (Perdite) portati a nuovo					Totale Altre riserve e Utile (Perdite) portati a nuovo												
Riserva legale	Altre riserve e Utile (Perdite) portati a nuovo	Altre Riserve (FTA)	Riserva Stock Grant	Riserva di utili/perdite attualizzati	Riserva di traduzione	Utile (perdita) dell'esercizio	Totale Patrimonio Netto di Gruppo	Utile (perdita) dell'esercizio	Totale Patrimonio Netto di terzi								
(Valori in Euro(000))																	
Al 1 Gennaio 2024	297	39.745	59	18.317	(270)	3.259	(93)	(872)	20.400	9.290	69.733	94	(10)	23	107	69.839	
Utile (perdita) d'Esercizio										2.171	2.171			(9)	(9)	2.162	
Altre componenti di conto economico complessivo							520	(660)	(170)		(170)	1	1	1	1	(170)	
Totale utile/(perdita) complessiva						0	520	(660)	(170)	2.171	2.000	0	1	(9)	(8)	1.992	
Destinazione Utile				9.290					9.290	(9.290)	0	23		(23)	0	0	
Piano Stock Grant									0		0			0	0	0	
Altre variazioni				48					48		48	0		0	0	48	
Al 30 Giugno 2024	297	39.745	59	27.655	(270)	3.259	427	(1.562)	29.568	2.171	71.781	117	(10)	(9)	98	71.879	


Rendiconto Finanziario Consolidato

	Note	30.06.2025	30.06.2024
(migliaia di euro)			
Utile (perdita) del periodo		1.181	2.162
Rettificato da:			
Imposte sul reddito	31	(1.072)	666
Proventi finanziari	30	(209)	(197)
Oneri finanziari	30	138	106
Utile (perdita) su cambi	30	(155)	(138)
Ammortamenti, svalutazioni e proventi/(oneri) non ricorrenti	28	3.184	2.833
Svalutazione (Rivalutazione) di attività finanziarie non correnti e partecipazioni	30	-	(1)
Interessi attivi incassati		216	169
Interessi passivi pagati		(46)	(32)
Imposte sul reddito pagate		(12)	(160)
FLUSSO DI CASSA NETTO DA ATTIVITÀ OPERATIVA PRIMA DEL CAPITALE CIRCOLANTE		3.226	5.407
- Variazione crediti commerciali e altri crediti al netto dell'effetto cambio e della variazione area di consolidamento	12	3.833	(1.917)
- Variazione debiti commerciali al netto dell'effetto cambio e della variazione area di consolidamento	20	547	(146)
- Variazione altre attività al netto dell'effetto cambio e della variazione area di consolidamento	10-14	(2.960)	1.273
- Variazione altre passività al netto dell'effetto cambio e della variazione area di consolidamento	19-23	220	(1.069)
- Variazione fondi al netto dell'effetto cambio e della variazione area di consolidamento	17	148	187
FLUSSO DI CASSA NETTO DA ATTIVITÀ OPERATIVA DEL CAPITALE CIRCOLANTE		1.788	(1.672)
FLUSSO DI CASSA NETTO DA ATTIVITÀ OPERATIVA (A)		5.013	3.735
Investimenti in attività materiali	6	(22)	(18)
Investimenti in attività immateriali	5	(7.672)	(6.123)
Realizzo da disinvestimenti di attività materiali, immateriali e partecipazioni	5-6-7	-	19
FLUSSO DI CASSA NETTO DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO (B)		(7.694)	(6.122)
Accensioni di finanziamenti a medio-lungo termine passività finanziarie non correnti	18	2.500	-
Rimborsi di finanziamenti a medio-lungo termine passività finanziarie non correnti	18	-	(1)
Pagamenti passività per leasing		(41)	(66)
Variazione passività finanziarie correnti	21	(62)	(573)
Variazione attività finanziarie correnti	13	252	269
FLUSSO DI CASSA NETTO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (C)		2.649	(371)
FLUSSO DI CASSA NETTO PRIMA DELLE DIFFERENZE CAMBIO (A+B+C)		(31)	(2.758)
Differenze di cambio nette su disponibilità liquide e mezzi equivalenti (D)		(217)	(284)
FLUSSO DI CASSA NETTO DEL PERIODO (A+B+C+D)		(248)	(3.041)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio		5.555	8.885
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio		5.306	5.844

Note illustrative al Bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Almaxwave

Note illustrative al bilancio consolidato

1. Informazioni generali

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato della Capogruppo e delle sue controllate (il "Gruppo Almaxwave") è redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") adottati dall'Unione Europea ed in particolare al principio contabile internazionale applicabile per la predisposizione delle situazioni infrannuali (IAS 34 – Bilanci intermedi), e comprende la Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 30 giugno 2025, il Conto Economico Complessivo consolidato, il Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato e il Rendiconto finanziario consolidato relativi al bilancio chiuso al 30 giugno 2025, unitamente alle relative Note illustrative, confrontati per la parte economica e per la parte finanziaria e per la movimentazione del patrimonio netto con il periodo chiuso al 30 giugno 2024 e, per la parte patrimoniale, con il 31 dicembre 2024.

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 semestrale abbreviato al 30 giugno 2025 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 30 luglio 2025.

1.1 Il panorama macroeconomico e geopolitico

Negli ultimi esercizi, 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 il contesto economico. Inoltre, nell'ultimo periodo alcuni Paesi (tra cui gli Stati Uniti d'America) stanno prendendo in considerazione delle restrizioni commerciali ovvero nuove o maggiori tariffe e dazi all'importazione. Di per sé tale fattispecie potrebbe impattare direttamente sul costo di taluni beni ovvero sul prezzo dei prodotti. Il Gruppo Almaxwave non è esposto, ad oggi, a tale situazione in quanto non ha rapporti diretti con gli Stati Uniti d'America ed in più il Gruppo opera in un mercato non impattato dalle citate restrizioni. Il Management continua, tuttavia, a monitorare gli eventuali impatti sullo scenario macroeconomico connessi agli eventi di cui sopra.

Nonostante lo scenario sfidante, le nuove tecnologie hanno continuato ad alimentare una crescente richiesta che, nel recente passato, ha consentito di confermare la resilienza delle attività svolte dal Gruppo nel proprio settore di riferimento.

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 semestrale abbreviato della Capogruppo e delle sue controllate (il "Gruppo Almaxwave") 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 Almaxwave 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 Almaxwave di continuare la propria attività.

Forma e contenuto del bilancio consolidato

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Almaxwave 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 2024, fatta eccezione per l'adozione dei nuovi principi, modifiche ed interpretazioni in vigore dal 1° gennaio 2025.

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	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Brasile	Real	BRL	6,4384	6,4253	5,8915
Stati Uniti d'America	Dollaro	USD	1,1720	1,0389	1,0705

Cambi Medi					
Quantità di valuta per 1 euro					
Paese	Valuta	ISO	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Brasile	Real	BRL	6,2909	5,8283	5,4946
Stati Uniti d'America	Dollaro	USD	1,0930	1,0824	1,0812

2.1 Continuità aziendale

Il bilancio consolidato al 30 giugno 2025 del Gruppo Almawave presenta un Utile netto pari a KEuro 1.181 (-981 KEuro rispetto al 2024) ed è stato redatto in continuità aziendale.

L'esercizio 2025 è stato caratterizzato anche dagli impatti macroeconomici derivanti dalla Guerra in Ucraina e dal conflitto Israele-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 2025. 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 6 mesi.

Il Gruppo Almawave prevede per l'esercizio 2025 un andamento positivo del business ed un conseguente incremento dei principali KPI's. 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.

I prossimi passi prevedono il rilascio di nuove versioni dei modelli Velvet, specificamente adattate a settori verticali strategici nei quali il Gruppo vanta un'esperienza pluriennale, e il continuo potenziamento delle piattaforme e soluzioni proprietarie, in un'ottica di miglioramento delle performance e dell'integrazione. Parallelamente, Almawave continuerà a rafforzare la propria presenza sul mercato anche attraverso partnership mirate, volte a estendere l'ecosistema di offerta e a favorire l'ingresso in nuovi ambiti applicativi ad alto potenziale. In tale contesto, il Gruppo guarda con fiducia alle prospettive future, supportato da una solida pipeline progettuale e da una domanda di mercato in costante crescita per soluzioni basate sull'Intelligenza Artificiale.

2.2 Perimetro e principi di consolidamento

Il Bilancio consolidato comprende il bilancio della Almawave S.p.A. e delle imprese italiane ed estere controllate, direttamente o indirettamente, da Almawave 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 (ovvero 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 30 giugno 2025 sono elencate nel successivo prospetto. Rispetto al bilancio consolidato al 31 dicembre 2024 l'area di consolidamento non ha subito variazioni.

La tabella seguente mostra, tra le altre cose, le percentuali di possesso al 30 giugno 2025 ed il confronto dello stesso dato al 31 dicembre 2024 e al 30 giugno 2024 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	% di possesso azioni nel capitale	% di possesso Gruppo
			30.06.2025	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2024	30.06.2024	30.06.2024
Almawave S.p.A.	Roma	EUR	Parent	Parent	Parent	Parent	Parent	Parent
Almawave do Brasil Ltda.	San Paulo (BR)	Brazilian Real	99,93	99,93	99,93	99,93	99,93	99,93
Almawave USA Inc.	San Francisco (USA)	USD	100	99,93	100	99,93	100	99,93
Obda Systems S.r.l.	Roma	EUR	60	60	60	60	60	60
The Data Appeal Company S.p.A.	Firenze	EUR	100	100	100	100	100	100
Mabrian Technologies S.L.	Barcellona (E)	EUR	70	70	70	70	70	70
Sistemi Territoriali S.r.l.	Cascina (PI)	EUR	100	100	100	100	100	100

La tabella seguente mostra altresì, le percentuali di possesso al 30 giugno 2025 ed il confronto dello stesso dato al 31 dicembre 2024 e al 30 giugno 2024 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	% di possesso azioni nel capitale	% di possesso Gruppo
			30.06.2025	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2024	30.06.2024	30.06.2024
TV Eyes L.T. S.r.l.	Trento	Euro	20,00	20,00	20,00	20,00	20,00	20,00
Data Jam S.r.l. in liquidazione	Napoli	Euro	25,00	25,00	25,00	25,00	25,00	25,00

2.3 Effetti della stagionalità

Il fatturato e i risultati economici del Gruppo non risentono in maniera significativa di fattori relativi alla stagionalità delle attività svolte nei differenti settori operativi nei quali esso opera. Le performance del Gruppo tendono difatti ad assumere un andamento complessivamente uniforme nel corso dell'anno anche grazie alla distribuzione delle attività operative nei due emisferi che consente di compensare in maniera reciproca i periodi di ridotta attività operativa della controllata brasiliana nei periodi estivi e invernali. Tenuto conto dello scarso impatto economico di tali andamenti non viene pertanto fornita l'informativa finanziaria aggiuntiva (richiesta dallo IAS 34.21) relativa all'andamento dei 6 mesi chiusi al 30 giugno 2025.

3. Principali principi contabili

3.1 Principi contabili e Criteri di valutazione

Come detto in precedenza, i principi contabili adottati per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato sono conformi a quelli adottati nella redazione del bilancio consolidato annuale di Gruppo al 31 dicembre 2024, fatta eccezione per l'adozione di nuovi principi in vigore dal 1° gennaio 2025. 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 2025, ma non hanno avuto impatto sul bilancio consolidato del Gruppo, come di seguito meglio specificato.

3.2 Nuovi principi contabili, interpretazioni ed aggiornamenti adottati dal Gruppo

Modifiche allo IAS 21: Lack of exchangeability

Ad agosto 2023, lo IASB 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 sono efficaci per i periodi di rendicontazione annuale a partire dal 1° gennaio 2025.

Le modifiche non hanno avuto impatto sui bilanci del Gruppo.

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.

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 30 giugno 2025 il Bilancio consolidato semestrale abbreviato 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 2025 -2029.

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>	62.094	1.981	64.075
<i>Avviamento</i>	24.013	0	24.013
<i>Altre Attività Immateriali</i>	38.081	1.981	40.062
<i>Attività Materiali</i>	372	86	458
<i>Partecipazioni</i>	46	0	46
<i>Attività finanziarie non correnti</i>	70	0	70
<i>Attività per imposte anticipate</i>	232	92	324
<i>Altre attività non correnti</i>	190	26	216
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI	63.004	2.185	65.189
ATTIVITA' CORRENTI			
<i>Attività contrattuali</i>	35	0	35
<i>Crediti commerciali</i>	43.038	1.479	44.517
<i>Attività finanziarie correnti</i>	236	0	236
<i>Altre attività correnti</i>	14.290	927	15.217
<i>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</i>	1.355	3.950	5.305
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	58.955	6.356	65.311
TOTALE ATTIVITÀ	121.959	8.541	130.500

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.

Note illustrative al Bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Almaxwave - Attivo

Attività non correnti

5. Attività immateriali

Le attività immateriali di KEuro 64.075 si analizzano come segue:

(migliaia di euro)	Consistenza al 01.01.2025	Variazione Area di Consolidamento	Investimenti e nuove acquisizioni	Capitalizzazione per lavori interni	Ammortamenti	Alienazioni	Differenza cambio	Riclassifiche e altro	Consistenza al 30.06.2025
Goodwill	24.013								24.013
Diritti di brevetto industriale e delle opere dell'ingegno	21.950			144	(2.705)			6.401	25.790
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	5								5
Immobilizzazioni in corso ed acconti	8.601		2.569	4.184				(6.341)	9.013
Altre	4.952		311	464	(413)			(60)	5.254
Totale	59.521	-	2.880	4.792	(3.118)	-	-	-	64.075

I "diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno" risultano iscritti per KEuro 25.790. La variazione complessiva di KEuro 3.840 è data principalmente dalle riclassifiche di costi precedentemente presenti nella voce Immobilizzazioni in corso e acconti per KEuro 6.401, dagli ammortamenti del periodo pari a KEuro 2.705 e dalle capitalizzazioni per KEuro 144.

Le "immobilizzazioni in corso e acconti" risultano iscritte per KEuro 9.013. Si incrementano di KEuro 412 a seguito dell'effetto combinato di investimenti per KEuro 2.569 e delle capitalizzazioni per KEuro 4.184 relative principalmente alle attività svolte per i progetti di R&D nell'ambito delle piattaforme Iride®, AlWave e Velvet. Nel periodo, inoltre, sono state effettuate riclassifiche per KEuro 6.341 nei diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno di attività immateriali e in altre attività immateriali a seguito completamento del 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 01.01.2025	Incrementi	Consistenza al 30.06.2025
Almaxwave	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.

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 che, tuttavia, non sono emerse nel periodo di riferimento.

Più in generale, con riferimento alla recuperabilità del valore delle Attività Immateriali iscritte al 30 giugno 2025, come meglio indicato nella precedente Nota 1.1, nei primi sei mesi dell'esercizio in corso non sussistendo la presenza di indicatori di perdite durevoli di valore, gli Amministratori non hanno ritenuto di dover procedere alla redazione di appositi test di impairment.

I principali coefficienti di ammortamento adottati al 30 giugno 2025 sono in linea con quelli già adottati nell'esercizio precedente giacché ritenuti tuttora rappresentativi della vita tecno-economica delle attività immateriali.

6. Attività materiali

Le attività materiali del Gruppo Almawave ammontano a KEuro 458 e si compongono come segue:

(migliaia di euro)	Consistenza al 01.01.2025	Variazione Area di Consolidamento	Differenza cambio	Investimenti	Ammortamenti	Dismissioni	Riclassifiche e altre variazioni	Consistenza al 30.06.2025	Saldo lordo al 30.06.2025	F.do Ammortamento al 30.06.2025
Impianti e macchinari di proprietà	10		(1)		(1)			8	141	(133)
Attrezzature industriali e commerciali	-							-	2	(2)
Altri beni di proprietà	80			22	(15)	(1)	(1)	85	1.152	(1.067)
ROU Asset - IFRS 16	119			296	(51)		1	365	659	(294)
Totale	209	-	(1)	318	(67)	(1)	-	458	1.954	(1.496)

Gli investimenti totali sono pari a KEuro 318, di cui KEuro 296 per ROU Asset e KEuro 22 relativi ad altri beni di proprietà.

Nei ROU (Right Of Use – Diritti d'uso) Asset IFRS 16 il cui valore al 30.06.2025 ammonta a KEuro 365, 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 67.

I principali coefficienti di ammortamento adottati al 30 giugno 2025 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 e si analizzano come di seguito indicato:

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

(migliaia di euro)	al 31 Dicembre 2024	Adeguamento Patrimonio Netto	al 30 Giugno 2025
Data Jam S.r.l. in liquidazione	16	0	16
TVEyes L.T. S.r.l.	30	0	30
Totale	46	0	46

Le società non risultano essere quotate. Per la collegata Data Jam S.r.l. è stata avviata la procedura di liquidazione nel corso del periodo a seguito delle mutate esigenze di business relative alla società. Data la sostanziale inattività della Data Jam S.r.l. non ci si attendono perdite rilevanti dalla procedura citata e pertanto, ad oggi, non sono state apportate rettifiche contabili al valore di carico.

8. Attività finanziarie non correnti

Le attività finanziarie non correnti presentano un saldo di KEuro 70 e si riferiscono ad investimenti in strumenti rappresentativi di capitale:

(in migliaia di euro)	30.06.2025	31.12.2024
Altri crediti finanziari non correnti	66	2
Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale	4	4
Totale altre attività finanziarie non correnti	70	6

Gli investimenti in strumenti rappresentativi di capitale 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 324 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:

<i>(migliaia di euro)</i>	30 Giugno 2025	31 Dicembre 2024
Attività per imposte anticipate	324	249

<i>(migliaia di euro)</i>	30 Giugno 2025	31 Dicembre 2024
Bilancio d'apertura	249	236
Incrementi	75	13
Decrementi	0	0
Variazione area di consolidamento	0	0
Bilancio di chiusura	324	249

10. Altre attività non correnti

Le altre attività non correnti sono pari a KEuro 216. Il decremento del periodo, fa principalmente riferimento alla riclassifica di parte degli Altri crediti da non correnti a correnti.

<i>(migliaia di euro)</i>	30 Giugno 2025	31 Dicembre 2024
Importi vincolati a cauzione	52	57
Altri crediti non correnti	164	417
Altre attività non correnti	216	474

Attività correnti

11. Attività contrattuali

Al 30 giugno 2025 il Gruppo presenta attività contrattuali per complessivi KEuro 35, non sono stati effettuati movimenti rispetto al 31 dicembre 2024.

12. Crediti commerciali

I crediti commerciali presentano un saldo di KEuro 44.517 (KEuro 48.428 al 31 dicembre 2024) con un decremento di KEuro 3.911. 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 30 Giugno 2025	al 31 Dicembre 2024
Non scaduto - non svalutati	40.726	44.905
Importo dovuto meno di 30 giorni	159	247
Importo dovuto tra 31-60 giorni	462	625
Importo dovuto tra 61- 90 giorni	583	88
Importo dovuto tra 91- 120 giorni	393	587
Importo dovuto da oltre 120 giorni	2.205	1.993
Totale crediti commerciali lordi	44.528	48.445
Crediti commerciali trattenuta a garanzia	84	78
Fondo svalutazione crediti	(95)	(95)
Totale	44.517	48.428

I crediti scaduti da oltre 120 giorni fanno principalmente riferimento a fatturazioni verso la controllante Almaviva S.p.A.

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 30 Giugno 2025	al 31 Dicembre 2024
Saldo ad inizio anno	95	95
Accantonamenti	0	0
Utilizzi	0	0
Altre variazioni	0	0
Variazione area di consolidamento	0	0
Valore a fine anno	95	95

13. Attività finanziarie correnti

Le attività finanziarie correnti ammontano a KEuro 236 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 30 Giugno 2025	al 31 Dicembre 2024
Attività finanziarie correnti	236	392

14. Altre attività correnti

Le altre attività correnti di KEuro 15.217 si analizzano come segue:

<i>(migliaia di euro)</i>	al 30 Giugno 2025	al 31 Dicembre 2024
Crediti verso:		
- personale	48	42
- enti previdenziali	64	4
- consolidato fiscale	8.794	7.493
- risconti attivi	672	351
- v/erario	1.397	1.473
- anticipi a fornitori	286	339
- contributi da Stato e Enti pubblici	2.006	873
- altri crediti verso controllante	1.397	1.177
- per partite varie	553	248
	15.217	12.000

Si riferiscono principalmente a:

- Crediti per risconti attivi per KEuro 672, di natura esclusivamente commerciale inerenti costi di competenza futura;
- Crediti v/erario per KEuro 1.397 per imposte dirette e altre imposte;
- Crediti per contributi da stato ed enti pubblici per KEuro 2.006 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" e a contributi per i progetti Vampire e Inest_Rag4HFP;
- Crediti verso la controllante diretta Almaxviva S.p.A. per KEuro 1.397 relativi principalmente all'iva di Gruppo;
- Crediti verso la consolidante fiscale Almaxviva Technologies S.r.l. per KEuro 8.794 derivanti dall'adesione al consolidato fiscale per l'imposta sul reddito IRES. La variazione intervenuta fa essenzialmente riferimento al credito maturato per accantonamento imposte del semestre come meglio specificato nella relativa nota di commento.

15. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide ammontano a KEuro 5.306 si riferiscono ai saldi attivi bancari esistenti alla data del 30 giugno 2025 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 semestrale abbreviato del Gruppo Almaxwave - Passivo

16. Patrimonio netto

(migliaia di euro)	Valori al 30.06.2025	Valori al 31.12.2024
Patrimonio netto di competenza del gruppo	78.213	76.986
Capitale sociale	300	300
Riserva sovrapprezzo azioni	39.745	39.745
Altre Riserve e Utile (perdite) portati a nuovo:		
Riserva legale	60	59
Riserva FTA	(270)	(270)
Riserva OCI	423	126
Riserva stock grant	3.259	3.259
Riserva di traduzione	(2.536)	(2.543)
Altre riserve	35.984	27.716
Totale Altre Riserve e Utile (perdite) portati a nuovo	36.920	28.347
Utile (Perdita) dell'esercizio	1.247	8.593
Patrimonio netto di competenza di terzi	(2)	64
Altre riserve di pertinenza di terzi	74	117
Riserva di traduzione	(10)	(10)
Utile dell'esercizio	(66)	(43)
TOTALE PATRIMONIO NETTO	78.211	77.050

Capitale sociale

Il capitale Sociale al 30 giugno 2025 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 60 ed è variata di KEuro 1 rispetto allo scorso esercizio ad esito della destinazione dell'utile.

Riserva FTA

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

Riserva OCI

La "Riserva OCI" ammonta ad un valore di KEuro 423 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 30 giugno 2025 di quanto deliberato dalla Assemblea dei Soci della Almaxwave 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 30 giugno 2025 è pari a negativi KEuro 2.536.

Altre Riserve e Utile (Perdita) portati a nuovo

Le altre riserve pari a KEuro 35.984 sono rappresentate principalmente da riserve di consolidamento e utile (perdita) esercizi precedenti.

Utile (Perdita) del periodo

L'utile del periodo ammonta a KEuro 1.247.

Patrimonio netto di competenza di terzi

Le quote di terzi del patrimonio netto per negativi KEuro 2 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 30 giugno 2025 è sintetizzata nella seguente tabella.

<i>(migliaia di euro)</i>	al 30.06.2025	al 31.12.2024
Posizione Finanziaria non corrente	(3.002)	(1.889)
Posizione Finanziaria corrente	3.566	5.551
Crediti Finanziari non correnti	70	6
Indebitamento Finanziario netto ("debt")	635	3.668
Patrimonio netto di Gruppo	78.213	76.986
Interessenze di terzi	(2)	64
Patrimonio netto ("equity")	78.211	77.050
Indice Debt/Equity	0,01	0,05

Passività non correnti

17. Fondi per benefici ai dipendenti

I fondi per benefici ai dipendenti di KEuro 3.390 subiscono un decremento di KEuro 71.

<i>(migliaia di euro)</i>	Valore al 30.06.2025	Valore al 31.12.2024
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	3.390	3.461
	3.390	3.461

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>	30.06.2025	31.12.2024
VALORE INIZIALE FONDO TFR	3.461	3.220
Costo corrente	276	619
Interessi passivi	78	155
Liquidazioni/Utilizzi	(127)	(314)
Totale (utili)/perdite attuariali rilevate nelle altre componenti del conto economico complessivo	(298)	(219)
VALORE FINALE FONDO TFR	3.390	3.461
di cui:		
quota non corrente	3.348	3.441
quota corrente	42	20

18. Passività finanziarie non correnti

Le passività finanziarie non correnti sono pari a KEuro 3.002 (KEuro 1.889 al 31 dicembre 2024).

<i>(migliaia di euro)</i>	30.06.2025	31.12.2024
Banche	2.554	54
Altri finanziatori	153	1.760
Passività finanziarie connesse al leasing	295	75
	3.002	1.889

Di cui al 30 giugno 2025 per scadenza:

<i>(migliaia di euro)</i>	oltre i 12 mesi	entro i cinque anni	oltre i cinque anni
Banche	2.554	2.554	0
Altri finanziatori	153	153	0
Passività finanziarie connesse al leasing	295	295	0
	3.002	3.002	0

L'incremento del periodo inerente alle passività verso banche è pari a KEuro 2.500 e si riferisce ad un finanziamento a medio-lungo termine sottoscritto con l'istituto di credito BNL, rimborsabile entro il 31.12.2030, con rimborso a quote capitali costanti trimestrali posticipate, compensato parzialmente dalle riclassifiche di debiti finanziari passati a breve termine pari a KEuro 1.639.

La tabella seguente riporta le movimentazioni del periodo:

<i>(in migliaia di euro)</i>	al 01 gennaio 2025	Accensioni	Estinzioni	Riclassifiche variazione area ed altri movimenti	al 30 giugno 2025
Almawave S.p.A.	0	2.500			2.500
Obda Systems S.r.l.	0				0
The Data Appeal S.r.l.	1.755			(1.588)	167
Sistemi Territoriali S.r.l.	59			(19)	40
Mabrian Technologies S.L.	0				0
Passività finanziarie connesse al leasing	75	252		(32)	295
Passività Finanziarie non correnti	1.889	2.752	0	(1.639)	3.002

Si segnala che i movimenti monetari del periodo sono stati pari a KEuro 2.752 per ciò che concerne le accensioni.

19. Altre passività non correnti

Le altre passività non correnti di KEuro 516 si analizzano come segue:

<i>(migliaia di euro)</i>	al 30 Giugno 2025	al 31 Dicembre 2024
Risconti passivi su contributi	440	205
Altri debiti non correnti	76	152
Altre passività non correnti	516	357

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 36.530 e si incrementano per KEuro 540:

<i>(migliaia di euro)</i>	Valore al 30.06.2025	Valore al 31.12.2024
Debiti Commerciali	36.530	35.990

Si segnala che le condizioni di pagamento contrattualizzate con i fornitori non prevedono delle dilazioni superiori alle 12 mensilità. Al 30 giugno 2025, il Gruppo registra debiti commerciali scaduti pari a KEuro 18.816, mentre i debiti a scadere ammontano a KEuro 17.714.

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 1.976 comprendono principalmente la quota a breve termine delle passività finanziarie per Leasing IFRS16, passività verso istituti di factoring e possibili esborsi futuri connessi alle recenti acquisizioni.

<i>(migliaia di euro)</i>	Valore al 30.06.2025	Valore al 31.12.2024
Debiti verso banche	187	31
Debiti verso altri finanziatori	1.604	32
Altri debiti finanziari	88	272
Passività finanziarie connesse al leasing	97	61
	1.976	396

Per ciò che riguarda le movimentazioni monetarie del periodo, si segnala che: (i) al 30 giugno 2025 esse hanno generato un assorbimento di cassa pari ad Euro 62 migliaia; (ii) al 31 dicembre 2024 esse hanno generato un assorbimento di cassa pari ad Euro 575 migliaia.

22. Passività per imposte correnti

Le passività per imposte correnti di KEuro 1.140, si analizzano come segue:

<i>(migliaia di euro)</i>	Valore al 30.06.2025	Valore al 31.12.2024
Imposte sul reddito	113	251
Altre Imposte	1.027	1.654
	1.140	1.905

23. Altre passività correnti

Le altre passività correnti di KEuro 5.599 si compongono come segue:

<i>(migliaia di euro)</i>	Valore al 30.06.2025	Valore al 31.12.2024
Acconti	1.006	1.306
Debiti v/istituti di previdenza	720	1.114
Debiti verso il personale	2.188	1.330
Debiti diversi	362	350
Debiti verso controllante	275	66
Risconti passivi	1.048	1.565
	5.599	5.731

- Gli acconti da clienti sono pari a KEuro 1.006;
- I debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale, che ammontano a KEuro 720, 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 2.188 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 362, accolgono principalmente i debiti verso gli organi societari e debiti di natura varia;
- I "debiti verso la controllante" pari a KEuro 275 fanno riferimento agli esistenti accordi di consolidato fiscale con Almaviva Technologies Srl e in applicazione dell'"IVA di Gruppo" con la Almaviva S.p.A.;
- I risconti passivi ammontano a KEuro 1.048 e riguardano la componente di ricavi delle vendite e prestazioni di competenza degli esercizi futuri.

Note illustrative al Bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Almawave - 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>	30.06.2025	30.06.2024
Ricavi di vendita di prestazioni e servizi	21.067	23.529
Totale ricavi derivanti da contratti con i clienti	21.067	23.529

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	30.06.2025	30.06.2024
Servizi trasferiti lungo un determinato arco temporale	21.067	23.529
Totale ricavi derivanti da contratti con i clienti	21.067	23.529

I ricavi del Gruppo Almawave sono realizzati sul territorio italiano per KEuro 15.359, mentre all'estero per KEuro 5.708 principalmente sul mercato brasiliano e verso clienti internazionali di vari paesi, tra cui USA, Europa e Latino America.

25. Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi si analizzano come segue:

<i>(migliaia di Euro)</i>	30.06.2025	30.06.2024
Recupero costo del personale	48	25
Recupero costi prestazioni servizi	4	3
Recupero costi godimento beni	37	49
Sopravvenienze e insussistenze attive	299	984
Contributi in conto esercizio	1.044	781
Altri proventi	275	51
	1.707	1.893

Gli altri ricavi e proventi ammontano a KEuro 1.707 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 157 derivanti dal contributo ricevuto a valle dell'istanza di accesso ai progetti denominati "Vampire" e "INEST-Rag4HFP";
- KEuro 862 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 esposte 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>	30.06.2025	30.06.2024
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	233	313
Costi per servizi	9.938	10.476
Costi per godimento di beni di terzi	526	426
Dedotti gli incrementi per attività realizzate internamente	(1.312)	(272)
	9.385	10.943

I costi per servizi, pari a KEuro 9.938, riguardano:

<i>(migliaia di Euro)</i>	30.06.2025	30.06.2024
Manutenzioni	1.178	1.135
Assicurazioni	90	115
Consulenze e prestazioni professionali	5.343	5.655
Pubblicità, propaganda e rappresentanza	311	264
Telefoniche	44	52
Viaggi e soggiorni	262	206
Energia e fluidi	8	8
Management fee	146	128
Altri costi per servizi	2.556	2.913
	9.938	10.476

Si decrementano di KEuro 538 e tra le voci che maggiormente hanno inciso su tale andamento, si segnalano i costi per consulenze e prestazioni professionali (diminuiti di KEuro 312) e altri costi per servizi (diminuiti di KEuro 357), compensati parzialmente dall'incremento dei costi per manutenzioni (aumentati di KEuro 43) e dei costi per viaggi e soggiorni (aumentati di KEuro 56).

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 1.312 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>	30.06.2025	30.06.2024
Salari e stipendi	9.936	9.540
Oneri sociali	2.854	2.773
Oneri per benefici ai dipendenti	479	504
Altri costi	57	82
Costi per assegnazione Stock Grant	-	-
Lavoro somministrato	200	535
Costi personale distaccato	47	77
Dedotti gli incrementi per attività realizzate internamente	(3.480)	(4.540)
	10.093	8.971

Gli incrementi per attività realizzate internamente relativi ai costi del personale (diminuiti di circa KEuro 1.060 rispetto a quanto sostenuto durante il periodo precedente), derivano da un minor utilizzo di risorse interne rispetto al periodo di confronto sulla base della natura dei progetti oggetto di capitalizzazione.

L'organico in forza al 30 giugno 2025 delle imprese incluse nell'area di consolidamento è pari a 442 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>	30.06.2025	30.06.2024
Diritti di brevetto industriale Concessioni licenze e marchi	2.705	2.433
Altre	413	322
Totale ammortamenti immateriali	3.118	2.755

<i>(migliaia di Euro)</i>	30.06.2025	30.06.2024
Attrezzature industriali e commerciali	-	-
Impianti e macchinario e leasing	1	1
Altri beni	15	19
ROU Asset - Fabbricati civili e industriali IFRS 16	50	58
Totale ammortamenti materiali	67	78

Totale ammortamenti	3.184	2.833
----------------------------	--------------	--------------

<i>(migliaia di Euro)</i>	30.06.2025	30.06.2024
Altri oneri non ricorrenti	-	-
Proventi/Oneri non ricorrenti	-	-

Totale ammortamenti, svalutazioni e proventi/oneri non ricorrenti	3.184	2.833
--	--------------	--------------

<i>(migliaia di Euro)</i>	30.06.2025	30.06.2024
Plusvalenze da realizzo di attività non correnti	-	-
	-	-

Gli ammortamenti ammontano complessivamente a KEuro 3.184 e rappresentano le quote a carico del periodo calcolate secondo i criteri precedentemente descritti.

29. Altri costi operativi

Gli altri costi operativi si analizzano come segue:

<i>(migliaia di Euro)</i>	30.06.2025	30.06.2024
Imposte e tasse	11	10
Contributi associativi	12	18
Sopravvenienze e insussistenze passive	176	49
Altri oneri	29	-
	228	77

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:

<i>(migliaia di euro)</i>	30.06.2025	30.06.2024
Proventi finanziari	209	197
Oneri finanziari (*)	(138)	(106)
Utile (perdita) su cambi	155	138
	226	229
(*) di cui interessi per leasing	(22)	(27)

Effetto valutazione con il metodo del patrimonio netto

Al 30 giugno 2025, rispetto allo stesso del 2024, non vi è stata alcuna rivalutazione inerente alle società valutate con il metodo del patrimonio netto.

<i>(migliaia di euro)</i>	30.06.2025	30.06.2024
Utili / (perdite) su partecipazioni	-	1
	0	1

31. Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito si analizzano come segue:

<i>(migliaia di Euro)</i>	30.06.2025	30.06.2024
Imprese italiane:		
- IRAP	38	85
- IRES	0	0
- (Proventi) oneri da desione al consolidato fiscale	(168)	209
	<u>(130)</u>	<u>294</u>
Imprese estere:		
- Altre imposte correnti	179	373
Imposte correnti	49	667
Imposte differite e anticipate		
Imprese italiane:		
- IRAP	(10)	(10)
- IRES	(51)	2
	<u>(61)</u>	<u>(8)</u>
Imprese estere:		
- Altre imposte differite	(109)	7
Imposte differite e anticipate	(170)	(1)
Imposte sul reddito d'esercizio -parte non ricorrente	(950)	0
TOTALE IMPOSTE	(1.072)	666

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:

<i>(migliaia di Euro)</i>	30.06.2025		30.06.2024	
		%		%
Utile prima delle imposte	110	100,00%	2.827	100,00%
Imposte Teoriche (*)	26	24,00%	679	24,00%
Imposte effettive	(1.072)	-978%	666	23,54%
differenza tra imposte effettive e teoriche	(1.098)	-1001%	(13)	-0,46%
1) differenti aliquote in altri paesi	(128)	-116,72%	79	2,80%
2) differenze permanenti:				
2a) Irap ed altre imposte locali	38	34,65%	85	3,01%
2b) Imposte esercizi precedenti	(950)	-866,29%	0	0,00%
2c) altre variazioni (**)	(58)	-52,89%	(177)	-6,27%
2d) elisioni da consolidamento	0	0,00%	0	0,00%
Totale differenze	(1.098)	-1001%	(13)	-0,46%

(*) 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

Note illustrative al Bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Almawave - 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 4.582.

33. Rischi ed altre informazioni

Gestione dei rischi finanziari

Rischio di credito

La massima esposizione teorica al rischio di credito per il Gruppo Almawave 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 Almawave 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 Almawave.

<i>(migliaia di euro)</i>	al 30 Giugno 2025	al 31 Dicembre 2024
Crediti commerciali a scadere	40.726	44.905
Crediti commerciali scaduti ma non svalutati	3.707	3.445
Crediti commerciali trattenuta a garanzia	84	78
Totale crediti commerciali al netto del fondo svalutazione crediti	44.517	48.428

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:

	30.06.2025		30.06.2025			
	Crediti	Debiti	Costi		Ricavi	
			Beni	Servizi	Beni	Servizi
Almaviva Technologies Srl	8.794	185				
Almaviva SpA	9.716	17.375	10	3.245		4.409
Almaviva Contact SpA	64	14				
Almaviva Experience SA	1.135			25		1.758
Tveyes Language Technology Srl	4					7
Almacontact SAS	66					100
Almaviva Tunisie SA	43	76				
Sadel SpA	21					
Almaviva Digitaltec Srl	112	1.386		108		23
Wedoo Srl	57	15				
Data Jam Srl in liquidazione		503				
Reactive Srl		11				
Tecnau Srl	42					
Almaviva Bluebit SpA	304	12				64
MEA Engineering Srl	2					6
Almaviva EAU Ltd		18		112		
Totale	20.360	19.595	10	3.490	-	6.367

migliaia di euro

31.12.2024		
	Crediti	Debiti
Almaviva Technologies Srl	7.493	
Almaviva SpA	10.810	13.643
Almaviva Contact SpA	67	13
Almaviva Experience SA	1.631	
Tveyes Language Technology Srl		102
Almacontact SAS	41	
Almaviva Tunisie SA	43	76
Sadel SpA	21	
Almaviva Digitaltec Srl	200	1.261
Wedoo Srl	47	15
Data Jam Srl in liquidazione		488
Reactive Srl		11
Tecnav Srl	42	
Almaviva Bluebit SpA	240	12
Almaviva EAU Ltd		158
Totale	20.635	15.779

migliaia di euro

30.06.2024				
	Costi		Ricavi	
	Beni	Servizi	Beni	Servizi
Almaviva Technologies Srl				
Almaviva SpA	14	1.681		2.659
Almaviva Contact SpA				
Almaviva do Brasil SA		26		2.308
Tveyes Language Technology Srl				107
Almacontact SAS				122
Almaviva Tunisie SA				
Sadel SpA				21
Almaviva Digitaltec Srl		40		138
CRC-Central de Recup.de Creditos				312
CRC-Digital				22
Wedoo Srl				
Data Jam Srl in liquidazione		36		
Reactive Srl				
Tecnav Srl				
Almaviva Bluebit SpA				
Totale	14	1.783	-	5.689

Rapporti finanziari

I rapporti finanziari sono di seguito analizzati:

migliaia di euro

30.06.2025		30.06.2025	
	Crediti	Debiti	
Almaviva SpA	19		
Almaviva Experience SA		6	
Totale	19	6	- -

migliaia di euro

	31.12.2024	
	Crediti	Debiti
Almaviva SpA	271	
Almaviva Experience SA		5
Totale	271	5

migliaia di euro

	30.06.2024	
	Oneri	Proventi
Almaviva SpA		9
Almaviva do Brasil SA		
Totale	-	9

Tra le Operazioni con Parti Correlate, come definite ai sensi dell'articolo 2427, secondo comma, del Codice civile, concluse al 30 giugno 2025, non ci sono operazioni che abbiano influito in misura rilevante sulla situazione patrimoniale o sui risultati economici del periodo.

36. Eventi successivi alla chiusura del periodo

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

04

Allegati

Bilancio
al 30 giugno

2025



Allegati al Bilancio consolidato semestrale abbreviato 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.

	30.06.2025	31.12.2024	Variazione	Variazione %
A Disponibilità liquide	5.306	5.555	(249)	-4%
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	0	0	0	0%
C Altre attività finanziarie correnti	236	392	(156)	-40%
D Liquidità (A+B+C)	5.542	5.947	(405)	-7%
E Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	(1.879)	(334)	(1.544)	462%
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	(97)	(61)	(36)	59%
G Indebitamento finanziario corrente (E+F)	(1.976)	(396)	(1.580)	399%
H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	3.566	5.551	(1.985)	-36%
I Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	(3.002)	(1.889)	(1.113)	59%
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)	(3.002)	(1.889)	(1.113)	59%
M Totale indebitamento finanziario (H+L)	565	3.662	(3.098)	-85%
N Crediti per "Attività finanziarie non correnti" nette	70	6	64	1067%
O Totale indebitamento finanziario netto (M+N)	635	3.668	(3.034)	-83%

L'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2025 comprende anche KEuro 392 relative all'adozione del principio contabile IFRS 16 e suddivise in passività finanziarie correnti (KEuro 97) e non correnti (KEuro 295).