

OSSERVATORIO ECM AI

L'Artificial Intelligence nel panorama italiano: focus sulle PMI del mercato Euronext Growth Milan e l'ecosistema startup

I Edizione, giugno 2024

4	I) INTRODUZIONE
5	Executive Summary
6	Nota metodologica
7	Comitato Scientifico
8	Profilo IRTOP Consulting
9	Introduzione Anna Lambiase
10	Profilo Banca Generali
11	Introduzione Maria Ameli
12	II) AI NEL CONTESTO ATTUALE
13	Cos'è l'AI
14	Contesto di mercato
19	La normativa sull'AI (a cura dell'Avv. Lydia Mendola partner dello studio legale Portolano Cavallo)
20	III) AI SUL MERCATO EURONEXT GROWTH MILAN
22	EGM: Evoluzione società quotate e capitalizzazione
23	EGM: Evoluzione IPO e raccolta di capitale
24	EGM: Transliting, OPA, delisting, fusioni
25	Società AI su EGM
26	Società AI su EGM: classificazione delle soluzioni di AI
27	Società AI su EGM e su EXM
28	Società AI su EGM: Composizione regionale
29	Società AI su EGM: Dati di mercato
30	Società AI su EGM: Performance di mercato
31	Società AI su EGM: Liquidità del mercato
32	Società AI su EGM: Risultati FY2023
33	Società AI su EGM: Impatto occupazionale
34	Profili società AI su EGM
61	IV) AI SUI PRIVATE MARKETS
62	Le società AI sui private markets
63	Classificazione soluzioni AI
65	Composizione geografica
66	Tipologia di round financing
67	Campo di applicazione
68	Profili società AI sui private markets
103	V) SURVEY E PRINCIPALI EVIDENZE
112	VI) APPENDIX

L'Osservatorio ECM AI, fondato nel 2023 come verticale dell'Osservatorio ECM Euronext Growth Milan, rappresenta il nuovo centro di ricerca specializzato sul settore dell'Intelligenza Artificiale gestito dall'Ufficio Studi di IRTOP Consulting in collaborazione con Banca Generali e con il coinvolgimento di un comitato tecnico-scientifico composto da esponenti, italiani ed esteri, di estrazione finanziaria, accademica, istituzionale e legale.

Lo studio indaga le società quotate sul mercato Euronext Growth Milan e le startup e scaleup più promettenti del panorama nazionale che basano i propri modelli di business sull'utilizzo di strumenti, applicazioni, software in cui l'Artificial Intelligence è centrale.

L'Osservatorio ECM AI intende fornire una rappresentazione del contesto generale e delle peculiarità delle aziende e degli investitori con l'obiettivo, in particolare, di promuovere il mercato dei capitali e favorire l'incontro tra domanda e offerta di finanza «alternativa».

La prima edizione dell'Osservatorio ECM AI oggetto del presente documento è suddivisa in 5 sezioni:

1. La prima introduce gli obiettivi, le note metodologiche e il tavolo di lavoro che ha contribuito alla redazione dell'Osservatorio ECM AI;
2. La seconda descrive e analizza il contesto generale in cui si trova il settore dell'Artificial Intelligence, partendo dalla definizione, passando per i principali trend di mercato e lo stato dell'arte tecnologico, fino all'indagine delle evoluzioni normative che stanno interessando il settore e le istituzioni europee;
3. La terza ha ad oggetto lo studio e l'elaborazione di statistiche sul mercato Euronext Growth Milan e sulle società quotate su questo mercato particolarmente attive nell'AI;
4. La quarta ha ad oggetto lo studio e l'elaborazione di statistiche di startup e scale up, attive in Italia nell'ambito dell'AI.
5. A completamento del quadro generale, la quarta sezione presenta i risultati dell'indagine compiuta sulle società quotate e private selezionate dal comitato scientifico dell'Osservatorio ECM AI.

Le società selezionate nel presente studio sono frutto di un'indagine rivolta alle aziende italiane e/o quotate sui listini di Borsa Italiana, con un **fatturato inferiore a 250 milioni di euro**.

Il **processo di selezione** ha seguito due approcci diversi, più in dettaglio:

- **Società quotate** - l'analisi si è concentrata sull'esame dei modelli di business delle società quotate sul mercato Euronext Growth Milan, selezionando quelle che hanno come *core business* le tecnologie dell'AI o che hanno integrato l'AI nella loro *value proposition*.

Nello specifico, il processo di scouting è partito dall'analisi di tutte le 204 società quotate sul mercato Euronext Growth Milan alla data del 30 aprile 2024, seguito da un pre-screening basato sullo studio dei documenti societari e da un'ulteriore fase di confronto diretto con il top management delle società che ha portato all'inclusione definitiva di 26 emittenti EGM attive nell'AI. Per completezza di indagine nell'ambito delle aziende quotate sui listini di Borsa Italiana e ai soli fini comparativi, sono inoltre stati analizzati i modelli di business delle 204 società quotate sul mercato principale (Euronext Milan) alla data del 30 aprile 2024, che hanno portato alla selezione di 31 società.

- **Società non quotate** - nella selezione delle società target, sono state sfruttate varie fonti. Inizialmente, è stata utilizzata la rete di Banca Generali nello spazio VC, per poi ampliare il raggio d'azione utilizzando la stampa specializzata. In questo caso, l'attenzione si è concentrata principalmente su quelle società intrinsecamente guidate dall'IA, ma considerando anche le aziende che hanno integrato le soluzioni AI nei loro modelli di business originali.

Nello specifico, il processo di scouting ha visto una prima selezione che ha portato ad individuare un totale di 55 realtà, seguita poi da un pre-screening interno basato su soluzione proposta e struttura proprietaria (con un'ulteriore scrematura che ha portato ad un totale di 44 realtà), per poi concludere la selezione con l'inclusione definitiva di 34 startup.

Le metriche e i dati contenuti nel presente studio sono stati elaborati utilizzando fonti societarie dirette, documenti pubblici, ricerche di mercato di terzi parti.

Istituito nel 2024, è composto da un team di esperti in aree complementari sul mercato dei capitali e sulle tecnologie dell'AI. Ha l'obiettivo di condividere propositive rispetto ai principali player per promuovere lo sviluppo e l'efficienza di EGM a supporto della crescita delle PMI. Il Comitato Scientifico è composto da:



Anna Lambiase – Founder e CEO di IRTOP Consulting, Presidente di CDP Venture Capital e Consigliere di Invitalia – Coordinatore Scientifico dell'Osservatorio AI



Maria Ameli - Head of Corporate Finance, Real Estate, Art Advisory and Director of Club Deal Investment Banca Generali



Giulio Centemero - Capogruppo della Commissione Finanze della Camera dei Deputati



Lorenzo Maternini - Co-founder e Vice Presidente Talent Garden, Consigliere di CDP Venture Capital



Antonia Verna – Partner dello studio legale Portolano Cavallo



Enrico Zio – Professore e Vice Presidente della Fondazione Politecnico di Milano



Leonardo Rubattu – Founding Partner di ATLAS SGR



Edouard Cukierman - Founder & Managing Partner di Catalyst Investments e Presidente di Cukierman & Co. Investment House

IRTOP CONSULTING, IPO Partner di Borsa Italiana, è la boutique finanziaria leader in Italia nell'Advisory per la quotazione in Borsa delle PMI e nella ricerca di finanza alternativa.

Fondata a Milano nel 2001, ha sviluppato relazioni strategiche con la comunità finanziaria nazionale e internazionale, maturando un solido track record sulle *small & mid cap* quotate sul mercato Euronext Milan – STAR e una posizione di leadership su Euronext Growth Milan, dedicato alle PMI di eccellenza.

Ha affiancato numerose società nel processo di quotazione in Borsa in qualità di IPO Advisor e nelle operazioni di *private debt* come Financial Advisor, assistendo le imprese in tutte le fasi dei processi, dello studio di fattibilità all'ottenimento di capitali.

Opera con un team di professionisti con pluriennale esperienza sulla finanza straordinaria, tecniche di valutazione del mercato azionario, comunicazione finanziaria, regolamentazione e finanza sostenibile ed ESG.

Mantiene costantemente relazioni di valore con gli investitori di riferimento per il mercato azionario e ha sviluppato un network con primarie fondi d'investimento e investitori ESG.

Pioniere della disciplina delle Investor Relations in Italia, IRTOP Consulting assiste le società con una serie di attività:

- IPO ADVISORY
- DEBT ADVISORY, EQUITY ADVISORY, M&A
- INVESTOR RELATIONS
- EQUITY RESEARCH
- COMPLIANCE & GOVERNANCE
- FINANCIAL COMMUNICATION
- ESG ADVISORY

OSSERVATORIO-ECM.COM: fondato nel 2014, l'Osservatorio ECM Euronext Growth Milan è il centro di ricerca curato dall'Ufficio Studi di IRTOP Consulting, Think Tank sul mercato dei capitali delle PMI e fonte di dati per la promozione dell'EGM e delle principali iniziative normative di supporto al mercato stesso. Nel 2022 viene creato l'«Osservatorio ECM ESG», verticale dedicato alle pratiche ESG sull'EGM e nel 2023 l'«Osservatorio ECM AI», verticale dedicato allo studio dell'AI sulle emittenti EGM e le startup del panorama italiano.

PMICAPITAL.IT: Prima *digital platform* verticale su EGM, raccoglie informazioni approfondite, selezionate e tempestive sulle società quotate e rappresenta uno strumento di conoscenza unico per effettuare scelte di investimento consapevoli. Attraverso la piattaforma le aziende interessate alla quotazione possono richiedere la verifica della sussistenza dei requisiti di ammissione al mercato EGM.

PMINEWS.IT: Testata specializzata nell'informazione economico-finanziaria sul mercato EGM, fornitore di contenuti delle principali piattaforme di trading online e testate finanziarie di home banking in Italia. Nata nel 2014 con l'obiettivo di aggiornare la comunità finanziaria sul mercato EGM attraverso approfondimenti, analisi e interviste ai protagonisti del mercato. Il portale si compone di diverse aree studiate per fornire una serie di informazioni sul mercato dedicato alle PMI.

CONTATTI

Via Bigli, 19 – 20121 Milano

T +39 0245473884

support@irtop.com

www.irtop.com - www.osservatorio-ecm.com

www.pminews.it - www.pmicapital.it

“Dal 2009 le **PMI italiane** possono contare su un mercato azionario, l'**Euronext Growth Milan (EGM)**, che consente alle PMI un accesso facilitato al mercato dei capitali, riconoscendo la possibilità di acquisire nuova finanza, ottenere ampia visibilità e accelerare le strategie di sviluppo. Il mercato EGM continua ad attrarre l'attenzione di società e investitori, come dimostrato sia dal numero di IPO che dal valore della capitalizzazione. Al 30 aprile 2024 il mercato EGM conta:

- **204** società quotate, **+165%** rispetto alle 77 società presenti al 31 dicembre 2016;
- **7,9 miliardi di euro** di capitalizzazione, **+174%** rispetto a 2,9 miliardi di euro al 31 dicembre 2016

Complessivamente, al 30 aprile 2024, sono approdate sul mercato EGM **309** società con una raccolta complessiva di 5,9 €MLD. Il mercato EGM è particolarmente idoneo ad attrarre società che intendono perseguire strategie di sviluppo caratterizzate da modelli di business innovativi basati sull'**Intelligenza Artificiale**. Studiando i documenti societari e approfondendo le informazioni con il management, abbiamo individuato **26 emittenti** in cui l'AI è dominante nel **core business** o presente nella **value proposition**; in questa selezione abbiamo escluso le società che adottano soluzioni di AI semplicemente a supporto di alcuni processi aziendali.

Dalle prime evidenze statistiche possiamo affermare, contrariamente alle teorie secondo cui l'AI creerà disoccupazione, che il numero di dipendenti nel 2023 di queste 26 società è cresciuto del **7,7%** rispetto al 2022. Il volume d'affari complessivo nel 2023 si è incrementato del **16,5%** rispetto al 2022 e, nonostante il contesto macroeconomico sfidante, queste società hanno realizzato una performance media in borsa del **+15%** nel 2023, rispetto al -1% delle società EGM non appartenenti al settore dell'AI. Come verrà rappresentato in dettaglio nella nostra analisi, l'Intelligenza Artificiale è ormai al centro della quotidianità di persone e aziende, pertanto risulta di **imprescindibile importanza** lato emittenti quotati sviluppare politiche di innovazione e migliorare il dialogo con gli investitori, anche con l'aiuto di professionisti. Allo stesso modo, gli investitori devono comprendere i cambiamenti in atto ed essere in grado di comprendere il valore che le PMI italiane intendono esprimere per supportare con più determinazione i **progetti di crescita** nel medio-lungo termine.

Le innovazioni che si susseguono nei decenni, come nel caso dell'AI, sono in grado di creare valore per le società con **grande velocità**: le 10 società a maggiore capitalizzazione del 2024, ad eccezione di Microsoft, non erano presenti nella classifica degli anni 2000. La stessa Microsoft, prima azienda per capitalizzazione nel 2000, era stata fondata solo 25 anni prima e si era quotata al Nasdaq solo 14 anni prima. Rispetto al passato, inoltre, cresce sempre di più il numero di società tech tra quelle a maggior capitalizzazione. Questo particolare ma significativo dato, fa pensare che tra 20 anni ci saranno «nuove» società a primeggiare nel mercato mondiale e con grande probabilità avremo tra le più grandi capitalizzazioni del mercato azionario italiano società AI che oggi sono solo startup o PMI oppure, perfino, che non sono ancora nate. Per questo l'Osservatorio AI analizza il quadro generale e le peculiarità delle società quotate su EGM e delle startup più promettenti del panorama nazionale, con l'obiettivo di comprendere il contesto attuale e contribuire a promuovere lo sviluppo del mercato dei capitali come opzione strategica per la crescita”.

Anna Lambiase

Banca Generali è una banca private leader in Italia nella pianificazione finanziaria e nella tutela patrimoniale dei clienti, forte di una rete di consulenti - private banker ai vertici del settore per competenze e professionalità.

La strategia della società si basa su quattro elementi chiave: la consulenza qualificata di professionisti specializzati nella protezione della ricchezza delle famiglie e nel supporto alla pianificazione del loro futuro; un portafoglio prodotti all'avanguardia con soluzioni su misura per le esigenze personali, servizi innovativi nel wealth management per la cura del patrimonio non solo finanziario, e strumenti innovativi che tramite la tecnologia valorizzano la relazione di fiducia tra consulente e cliente.

Proprio la relazione di fiducia tra le persone, il banker e i clienti, è il patrimonio più prezioso gestito da Banca Generali. L'attenzione ai nostri clienti è la stella polare che indirizza le azioni dei nostri professionisti, con lo scopo finale di proteggere il patrimonio nel tempo, accompagnare le famiglie in tutte le fasi della loro vita. Per aiutare le persone a costruire passo per passo il loro futuro e prendendoci cura dei loro progetti, in un cammino consapevole in un mondo sempre più incerto e dai cambiamenti rapidi e mutevoli.

Quotata alla Borsa di Milano dal novembre del 2006 gestisce circa 96,8 miliardi di euro di masse (dati al 31 marzo 2024) per conto di oltre 349 mila clienti. Presente in modo capillare sull'intero territorio nazionale dispone di 48 filiali bancarie e 171 uffici a disposizione degli oltre 2.260 consulenti finanziari, e di un evoluto *digital contact service* per l'operatività.

Il modello di business di Banca Generali è rivolto ad uno sviluppo sostenibile, che si ispira a principi di integrità, responsabilità sociale e innovazione. Per questo ha adottato una Politica di Investimento Responsabile, integrando i rischi di sostenibilità e la considerazione degli effetti negativi nell'attività di consulenza in materia degli investimenti e nel servizio di gestione di portafogli.

Contatti

Piazza Tre Torri, 1 – 20145 Milano
www.bancagenerali.com
corporatefinance@bancagenerali.it

*“Negli ultimi due anni **l'Intelligenza Artificiale è entrata con forza nel dibattito pubblico** e anche sui mercati privati le società di questo settore hanno ottenuto performance eccezionali in termini di raccolta di capitali. Chiaramente gli Stati Uniti hanno fatto da apripista in tal senso, ma **nel 2023 anche nei paesi europei si è potuta osservare una crescente attenzione degli investitori verso le società operanti in ambito AI**. Su tutte spiccano la francese Mistral, che a fine 2023 ha raccolto 385 mln di euro una valutazione stimata nell'intorno 2 mld, e la tedesca Aleph Alpha, anch'essa capace di chiudere un round Serie B da 500 mln di dollari lo scorso anno.*

Guardando all'Italia, invece, ad oggi non abbiamo ancora un champion in ambito AI; tuttavia abbiamo osservato una importante fioritura di realtà con interessanti prospettive. In questa ottica va sicuramente citata iGenius, che in collaborazione con Cineca, ha sviluppato “Modello Italia”, un LLM che ha l'obiettivo di aiutare aziende e Pubblica Amministrazione a sfruttare pienamente i vantaggi derivanti dall'Intelligenza Artificiale generativa, anche in settori sensibili come sanità, finanza, sicurezza nazionale. Lo sviluppo effettuato su dati delle PA è altresì garanzia della piena conformità alle normative sulla privacy, il che assume particolare rilevanza alla luce del recente AI Act.

Nel panorama italiano va sicuramente citata anche Asc27, realtà che sviluppa soluzioni di AI tailor made spaziando dalla logistica, al visioning fino alla comunicazione. Il verticale della cybersecurity, invece, ha permesso ad Asc27 di entrare nell'albo fornitori delle Nazioni Unite.

Infine, mi fa piacere citare Webidoo, società martech in grado di giocare un ruolo fondamentale nella digitalizzazione delle PMI, che, come noto, costituiscono l'ossatura del tessuto economico italiano. La loro soluzione AI based permette alle aziende di avere un assistente per il marketing digitale disponibile h24, ottimizzando i costi e con una maggiore efficacia nel raggiungere la clientela target.

*Come detto, **l'ecosistema italiano dell'AI presenta numerose realtà, perlopiù early stage, con un buon potenziale** che va però supportato. In tale ottica, va sicuramente accolta con favore la destinazione di 1 mld di euro da investire in AI tramite CdP Venture Capital.*

Alla mano pubblica occorre altresì affiancare anche capitali privati a supporto. In tale prospettiva, mi fa piacere citare l'iniziativa di Atlas SGR, società guidata da Leonardo Rubattu, figura di spicco del mondo finanziario nonché membro del nostro comitato scientifico. Il loro primo fondo VC è focalizzato su startup in fase pre-seed e seed in ambito IA e Cybersecurity, e consente agli investitori di beneficiare del modello dei Venture Builder, vere e proprie fabbriche di startup, caratterizzate da un approccio industriale basato su gate di validazione ad intervalli molto serrati.

La survey che abbiamo condotto sulle realtà inserite nell'Osservatorio ha offerto spunti interessanti nell'evidenziare l'importanza degli investitori per la crescita del sistema non solo tramite l'apporto di capitali. Va infatti sottolineato come il confronto con i soggetti che apportano capitale permetta alle società di crescere e strutturarsi, ma, per farlo, occorre fornire loro feedback anche in caso di diniego. La survey ha mostrato in tal senso la frequente assenza di riscontri, con il 55% delle società intervistate che lamenta di aver ricevuto feedback dagli investitori in meno della metà degli incontri effettuati. Tale elemento diventa cruciale, specie se si considera che, come evidenzia la survey, il 90% delle realtà intervistate prevede di aprire un round di finanziamento nei prossimi 12 mesi”.

Maria Ameli

AI NEL CONTESTO ATTUALE

L'intelligenza artificiale rappresenta un paradigma trasversale, in continuo aggiornamento, al centro della trasformazione digitale della società attuale, che assume un ruolo sempre più importante nella quotidianità.

Il concetto di **Artificial Intelligence** viene coniato nel 1956 da John McCarthy che l'ha definita come: *"the science and engineering of making intelligent machines, especially intelligent computer programs. It is related to the similar task of using computers to understand human intelligence, but AI does not have to confine itself to methods that are biologically observable. (WHAT IS ARTIFICIAL INTELLIGENCE? John McCarthy, Computer Science Department, Stanford University Stanford, CA 94305)*

Negli anni successivi il concetto di AI è stato integrato con nuove conoscenze e applicazioni che ne hanno modificato la definizione, ma soprattutto nell'ultimo decennio la sua attenzione ha assunto una notevole importanza influenzando la quotidianità di persone e aziende.

L'Intelligenza Artificiale è stata resa accessibile, ma soprattutto tangibile, dallo sviluppo di sistemi e software basati sull'**AI Generativa**, ovvero la classe di soluzioni di AI che utilizza sistemi e algoritmi di *machine learning* per la generazione di contenuti esclusivi e nuovi che prima potevano essere realizzati solo dall'intelligenza e creatività umana.

Questa soluzione è diventata virale dopo il lancio pubblico nel novembre 2022 del tool **ChatGPT** che, in soli cinque giorni, ha acquisito **1 milione di utenti** e che oggi conta oltre 100 milioni di utenti. (Reuters)

La centralità dell'AI ha inoltre acceso inoltre numerosi dibattiti arrivati all'attenzione delle istituzioni pubbliche che si sono impegnate per la creazione di un sistema normativo che armonizzasse le regole sull'intelligenza artificiale. Tale percorso, avviato in Europa nel 2021, è culminato il 21 maggio 2024 con l'approvazione da parte del Consiglio dell'Unione Europea del cosiddetto «**AI Act**», il Regolamento del Parlamento Europeo e del Consiglio sull'Intelligenza artificiale.

L'AI Act, che rappresenta il **primo atto legislativo al mondo sull'intelligenza artificiale**, oltre a fissare uno standard globale per la regolamentazione dell'IA, introduce la **definizione** di sistema di Intelligenza Artificiale:

"AI system' means a machine-based system that is designed to operate with varying levels of autonomy and that may exhibit adaptiveness after deployment, and that, for explicit or implicit objectives, infers, from the input it receives, how to generate outputs such as predictions, content, recommendations, or decisions that can influence physical or virtual environments".

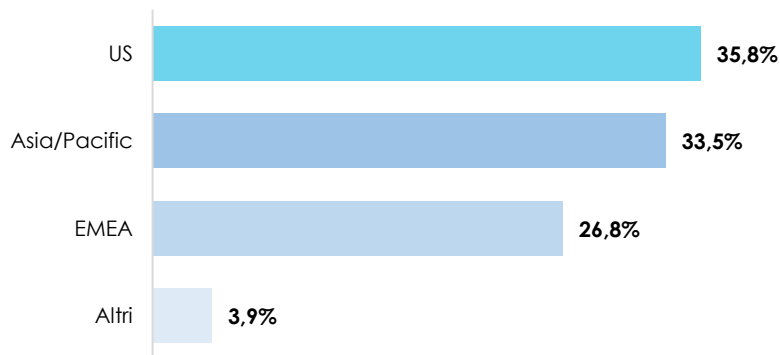
Globale

Il **mercato globale dell'AI è stimato raggiungere i 373 miliardi di dollari nel 2024**, nel solco di un trend di investimenti globali per la trasformazione digitale che è previsto raggiungere i 3.400 miliardi nel 2026. Sono le stime fornite dall'analisi di Confindustria e Deloitte, elaborata in occasione del primo evento B7, l'Engagement Group dei paesi del G7 riservato al mondo delle imprese, tenutosi a Verona lo scorso marzo.

In questa prospettiva, lo studio evidenzia come la crescita del mercato dell'AI ponga ai Paesi G7 la sfida di realizzare un sistema di infrastrutture adeguato, capace di garantire la corretta raccolta ed archiviazione dei dati. Ciò è confermato anche dalle prospettive del mercato dei Big Data, alla base del funzionamento dei sistemi di AI, che è previsto superare i 655 miliardi di dollari entro il 2029. Analogo trend è quello del Cloud, altra tecnologia abilitante, previsto in crescita a 690 miliardi di dollari già entro fine 2024.

Gli investimenti globali (pubblici e privati) per la trasformazione digitale raggiungeranno i USD 3.400 miliardi entro il 2026, con un CAGR 23-26 del 16,3%. Oltre un terzo di tali investimenti si concentrerà negli Stati Uniti, con l'area EMEA prevista al 26,8%.

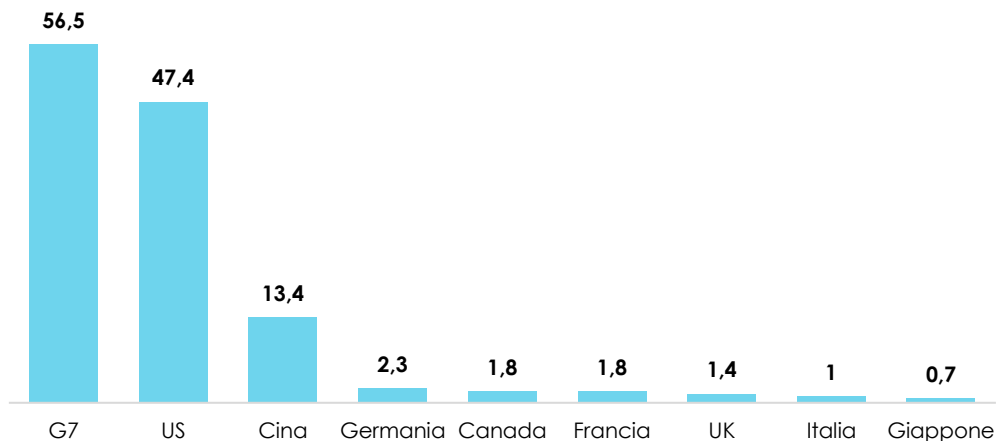
DISTRIBUZIONE GEOGRAFICA DELLA SPESA IN DIGITAL TRANSFORMATION (% - 2023)



Fonte: IDC Research (pubblicazione: 1 novembre 2023)

Guardando agli investimenti del settore privato, già nel 2022 il 43% delle aziende statunitensi implementavano iniziative di R&D, precedute dalla Cina (58%) e dall'India (57%). In questi paesi si stima che il mercato dell'AI raggiungerà nel 2030 i 237 miliardi di dollari negli USA, 105 miliardi in Cina e 15 miliardi in India. L'Europa potrà giocare un ruolo significativo in quanto le previsioni vedono il suo mercato dell'AI attestarsi ad oltre 200 miliardi.

INVESTIMENTI PRIVATI AI 2022 (\$/B)



Fonte: Analisi B7 Industria, Tecnologia e Digitale - Confindustria Deloitte su dati Stanford

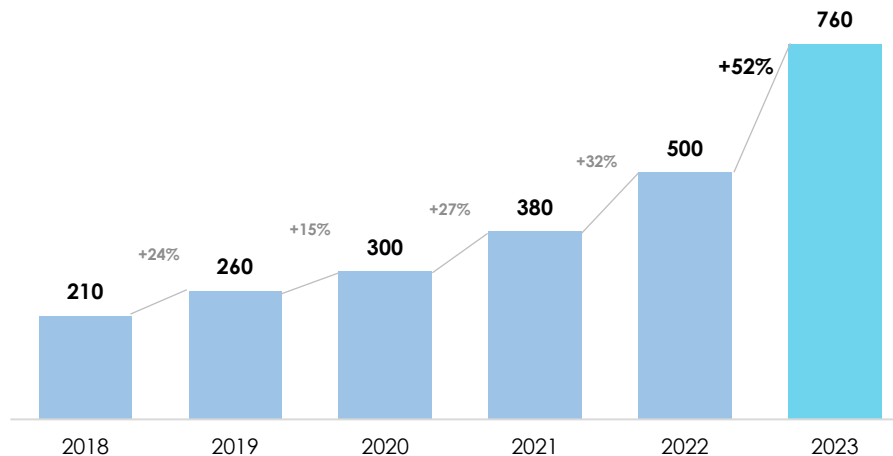
Italia

Il 2023 rappresenta un anno di cambiamento e sarà ricordato come **spartiacque fra il prima e il dopo l'esplosione della Generative AI**. In Italia, il mercato dell'AI ha registrato una crescita senza precedenti, consolidando la presenza di numerose grandi imprese che si avvicinano anche a progetti in questo campo. **Nel contesto delle PMI, invece, si osservano piccoli progressi**, legati principalmente a iniziative AI più tradizionali.

Numerosi utenti sono stati stimolati ad affacciarsi al mondo dell'AI sperimentando strumenti nuovi e dalle potenzialità elevate. Le aziende già avviate nel percorso di adozione dell'AI, si sono dimostrate impazienti a sperimentare, avviando diversi progetti pilota con grandi ambizioni di futura scalabilità.

In questo contesto, il mercato dell'AI in Italia ha raggiunto 760 milioni di euro (+52% rispetto all'anno precedente). Di questi 760 milioni, il 69% è stato commissionato da imprese italiane e il 31% come export di progetti.

IL MERCATO DELL'AI (€/M)



Fonte: Osservatorio AI – POLIMI (pubblicazione: 1 febbraio 2024)

Contesto di mercato

Degno di nota è sicuramente l'impatto che l'AI ha sul mercato del lavoro. Da qui a 10 anni, le nuove capacità delle macchine potrebbero svolgere il lavoro di 3,8 milioni di persone in Italia.

Volendo fornire, invece, uno spaccato delle realtà che compongono il mercato italiano dell'AI, è possibile fare una distinzione tra società quotate e non quotate.

Sul mercato EGM sono presenti **26 società per le quali l'intelligenza artificiale rappresenta il Core Business oppure è parte integrate della Value Proposition**. Nelle prossime pagine verrà fornito un approfondimento specifico sul tema.

Analizzando il mercato del VC, invece, è possibile notare una spaccatura profonda tra Nord (88,4% del totale) e Sud (3,5%) Italia: considerando la sede delle startup interessate dai round che hanno caratterizzato il 2023, la Lombardia si conferma prima regione per valore dei deal, con il 64% degli investimenti totali, seguita da Piemonte, Trentino Alto-Agide e Toscana.

Società	Investimenti €M	% vs Totale	# di deal
Lombardia	722	63,5%	88
Piemonte	131	11,5%	21
Trentino-Alto Adige	60	5,3%	24
Toscana	51	4,5%	24
Lazio	38	3,4%	6
Friuli-Venezia Giulia	29	2,5%	10
Emilia-Romagna	27	2,4%	4
Campania	24	2,1%	5
Liguria	21	1,9%	14
Veneto	15	1,3%	8
Sicilia	10	0,9%	4
Sardegna	2	0,2%	7
Puglia	2	0,2%	1
Umbria	2	0,1%	2
Calabria	1	0,1%	3
Marche	1	0,1%	1
Abruzzo	0	0,0%	1
Molise		No deal	
Valle D'Aosta		No deal	
Basilicata		No deal	

Fonte: VC Scanner Italia 2023 - Bain&Company

Come spesso accade nel nostro contesto, le poche grandissime organizzazioni e un ridotto sottoinsieme di piccole società innovative rappresentano casi di eccellenza, mentre rimani quasi assente l'AI nella maggioranza delle PMI. A uno sguardo più attento, **anche l'ecosistema startup mostra le sue criticità, legati principalmente ai finanziamenti e ai ricavi medi registrati che disegnano uno scenario non in grado di competere con gli stadi innovativi in ambito AI sul panorama internazionale.**

Dallo studio condotto da Bain&Company, nel primo trimestre del 2024 si registrano segnali positivi per l'ecosistema, con **più di 60 round di fundraising di startup e una raccolta di quasi 370 milioni di euro** (se si considerano anche le operazioni che coinvolgono la piattaforma Bending Spoons e MMI, nata a Pisa nel 2015 con headquarter in US dal 2023).

Ambito di riferimento

Il 90% del mercato dell'Intelligenza Artificiale in Italia è dovuto alle grandi imprese. Il resto è suddiviso in modo equilibrato tra PMI e Pubblica Amministrazione.

Per stilare una prima classificazione dell'ambito di riferimento delle aziende sul mercato AI, è possibile far riferimento alla tassonomia del Politecnico di Milano, composto da 6 macrocategorie:

- i. **Data Exploration & Prediction System e Decision Support & Optimization System**, soluzioni di manutenzione predittiva, previsione della domanda e pianificazione dell'offerta, ne **rappresenta la maggioranza, pari al 29%**;
- ii. **Text Analysis, Classification & Conversation System**, tecnologie relative all'analisi del sentiment che utilizza social media, marketing e soluzioni relative all'ottimizzazione dei flussi di posta/documenti, 27%;
- iii. **Recommendation System**, soluzioni applicate all'e-commerce, ai media e all'intrattenimento e ai social media, 22%;
- iv. **Image & Video Analysis System**, cluster che include tecnologie come quelle relative al riconoscimento di anomalie, al rilevamento di difetti di prodotto, al rilevamento di azioni video e al riconoscimento di immagini/voci, 10%;
- v. **Process Orchestration System**, soluzioni che consentono un coordinamento intelligente tra le diverse sezioni di un processo aziendale, 7%;
- vi. **Generative AI**, chatbot basato su LLM (es. ChatGPT), generazione di contenuti (testo, video, immagini) per scopi specifici (es. campagne pubblicitarie), 5%.

Introduzione al Regolamento

Il Regolamento del Parlamento Europeo e del Consiglio sull'Intelligenza artificiale (c.d. "**AI Act**") è stato definitivamente approvato il 21 maggio 2024, con il voto favorevole del Consiglio dell'Unione Europea. Nei prossimi giorni, la versione definitiva del Regolamento sarà pubblicata nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea ed entrerà in vigore venti giorni dopo dalla sua pubblicazione.

Lo scopo del regolamento è **istituire un quadro giuridico uniforme nel mercato dell'Unione Europea per lo sviluppo, l'immissione sul mercato, la messa in servizio e l'uso dei sistemi di IA**, garantendo la tutela della salute, della sicurezza e dei diritti fondamentali dei cittadini. L'Unione Europea intende infatti promuovere un'IA antropocentrica, sicura, affidabile ed etica.

Un approccio basato sul Rischio

Il Regolamento adotta un approccio basato sul rischio, ove la definizione di rischio consiste nella "probabilità e gravità dell'impatto negativo del modello o del sistema di IA sui diritti individuali o sulla società".

Il quadro normativo distingue quattro livelli di rischio: le pratiche vietate; i sistemi ad alto rischio; i sistemi a rischio limitato; e, infine, sistemi a rischio minimo o nullo. Ovviamente, maggiore è il livello di rischio che contraddistingue il sistema, maggiori saranno gli obblighi gravanti sui soggetti che partecipano alla sua catena di valore: fornitori; employer; importatori e distributori.

È opportuno, tuttavia, sottolineare l'esistenza di un'ultima categoria di sistemi di IA, a cui non necessariamente si applica l'approccio sopra delineato, ossia i sistemi di IA per finalità generale. Detti sistemi, ai sensi dell'Articolo 50 del Regolamento, sono quelli che hanno la capacità di perseguire varie finalità specifiche e, pertanto, sono soggetti a meccanismi di controllo specifici.

Infine, l'AI act si applica altresì ai modelli di IA con finalità generale, ossia ai modelli, addestrati con grandi quantità di dati, che siano caratterizzati da una generalità significativa e siano in grado di svolgere con competenza un'ampia gamma di compiti distinti, indipendentemente dalle modalità con cui essi sono immessi sul mercato, e che possono essere integrati in una varietà di sistemi o applicazioni a valle.

L'ambito di applicazione è molto ampio posto che l'obiettivo dell'Unione Europea è quello di garantire che ciascun sistema o modello di IA, che possa essere prodotto, importato, distribuito o sfruttato nel territorio, sia soggetto agli obblighi di cui al Regolamento.

A cura dell'Avv. Lydia Mendola partner dello studio legale Portolano Cavallo

Obblighi dei Deployer

Maggiore è il rischio, più stringenti sono gli obblighi posti dal Regolamento a carico dei fornitori, deployer, importatori, distributori ecc. In particolare, per quanto attiene agli obblighi dei Deployer, essi saranno diversi a seconda, come abbiamo detto, della tipologia di rischio del sistema di IA e/o della sua sussunzione nella definizione di "sistema con finalità generale".

Per i sistemi di IA ad alto rischio, per esempio, gli obblighi del deployer possono essere distinti tra quelli che competono loro prima dell'immissione sul mercato del sistema e gli obblighi successivi all'immissione in commercio. Dapprima, il deployer deve adottare misure tecniche ed organizzative adeguate a garantire l'uso conforme del sistema. Invece, dopo l'immissione sul mercato del sistema, il deployer deve assicurare un monitoraggio continuo del funzionamento del sistema, e, in caso di rischio o incidente, ha l'obbligo di informare il fornitore e la pertinente autorità di vigilanza su quanto accaduto, sospendendo l'uso del sistema se necessario.

Il deployer può, inoltre, essere considerato fornitore se appone il proprio nome o marchio su un sistema di IA ad alto rischio già immesso sul mercato o apporta modifiche sostanziali ad un sistema che è già stato immesso sul mercato. In questo caso, dovrà adempiere agli obblighi previsti dal Regolamento in capo ai fornitori.

Trasparenza sui Dati

Mentre i fornitori devono garantire la trasparenza dei dati di addestramento, e, pertanto pubblicare una sintesi dei dati utilizzati per l'addestramento dei modelli di IA che sottendono i sistemi di IA, i deployer, per adempiere ai loro obblighi, devono essere in grado di comprendere e spiegare il funzionamento del sistema di IA. Infatti, la trasparenza del sistema dovrà poter consentire al deployer di prendere decisioni informate sullo stesso e utilizzarlo.

I dati di addestramento, convalida e prova, incluse le etichette, devono essere di alta qualità, per assicurare il funzionamento sicuro e conforme del sistema di IA ad alto rischio. I dati dovranno pertanto essere pertinenti, sufficientemente rappresentativi, esenti da errori e completi rispetto alla finalità del sistema. Se vengono utilizzati dati personali, deve essere assicurata la trasparenza sulla finalità originaria della raccolta di tali dati. Infine, se per l'addestramento vengono utilizzate opere protette dal diritto d'autore, il fornitore dovrebbe preventivamente aver concluso, con gli autori implicati, una licenza per il loro utilizzo, salvo che l'opera sia già disponibile su Internet con una licenza Creative Commons o sia comunque liberamente accessibile su Internet, ed il titolare dei diritti di esclusiva non si sia riservato i relativi diritti. L'AI Act, infatti, richiama espressamente l'eccezione del Text&Data mining prevista dalla direttiva copyright 2019/790. Tale Direttiva prevede che l'attività di estrazione di contenuti protetti dal diritto d'autore con la finalità di training di modelli di AI sia sempre consentita laddove l'accesso a detti contenuti sia legittimo ed non sia oggetto di opt-out da parte dei titolari dei relativi diritti di esclusiva, ovvero detti titolari non si siano riservati tutti i diritti escludendo i terzi dalla possibilità di fare scraping di dati con finalità di training dei modelli di AI.

A cura dell'Avv. Lydia Mendola partner dello studio legale Portolano Cavallo

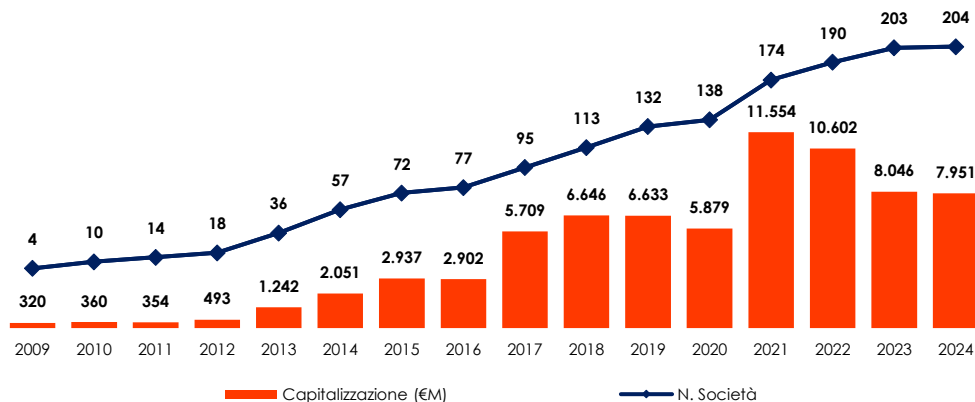
AI SUL MERCATO EURONEXT GROWTH MILAN

Al 30 aprile 2024 le società quotate su Euronext Growth Milan sono **204** (di cui 3 Business Combination e 2 Reverse Takeover) per una capitalizzazione complessiva pari a **7,951 €MLD**.

Il mercato ha registrato un notevole sviluppo a partire dal 2016, grazie all'effetto combinato dei Piani Individuali di Risparmio (PIR) e del credito di imposta sui costi di IPO (CDI):

- **+165%** in termini di numero di società quotate rispetto al 31 dicembre 2016,
- **+174%** in termini di capitalizzazione rispetto al 31 dicembre 2016.

EVOLUZIONE SOCIETÀ QUOTATE E CAPITALIZZAZIONE (AL 30/04/2024)

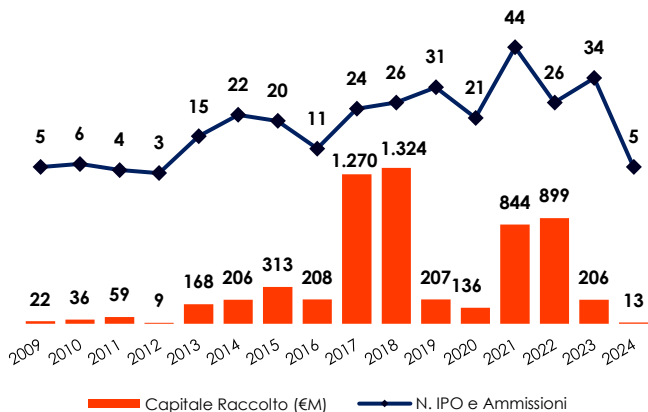


Fonte: Osservatorio ECM EGM di IRTOP Consulting e dati FactSet al 30/04/2024

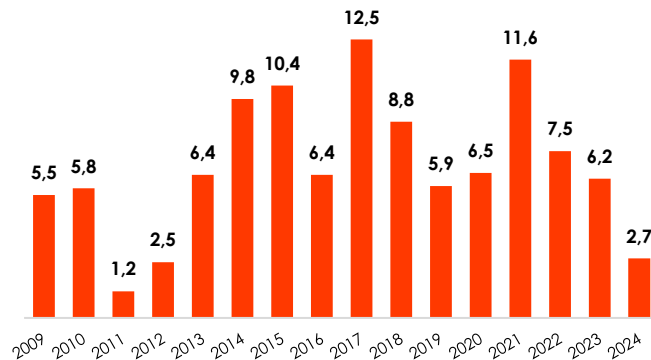
Euronext Growth Milan si è rivelato negli anni un mercato più dinamico rispetto al mercato principale e uno dei principali hub finanziari europei per numero di operazioni riguardando, nel 2021, il **record storico** di operazioni di quotazione con **44 IPO**.

Il mercato EGM dal 2009 ad oggi ha accolto **309 società** (compresi passaggi da MAC a EGM, translisting su EXM/STAR, OPA, delisting e fusioni) che hanno raccolto in IPO oltre **5,9 €MLD**, segno di una evoluzione culturale a favore dell'Equity che sta interessando tutti i settori.

EVOLUZIONE IPO E RACCOLTA DI CAPITALE



EVOLUZIONE RACCOLTA MEDIA DI CAPITALE (€M) (netto SPAC, Business Combination e Technoprobe)

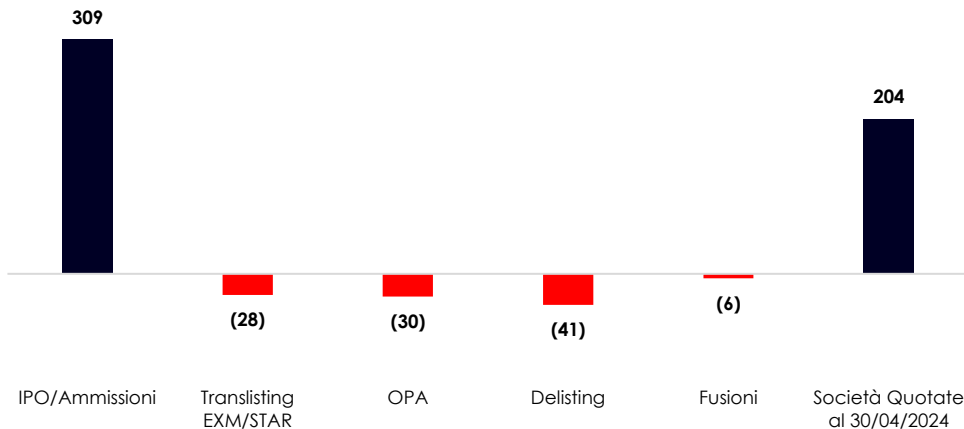


Fonte: Osservatorio ECM EGM di IRTOP Consulting e dati FactSet al 30/04/2024

L'EGM ha inoltre contribuito alla crescita del mercato regolamentato con **28 società** che hanno perfezionato il passaggio (translisting) da EGM a EXM/STAR. Queste società, dopo l'operazione di translisting, hanno continuato a registrare importanti performance positive con una capitalizzazione che al 30 aprile 2024 è cresciuta mediamente del **90%** rispetto alla capitalizzazione alla data di translisting (3 di queste società inoltre, sono uscite dal listino principale a seguito di OPA).

EGM ha altresì registrato **30** Offerte Pubbliche di Acquisto (OPA), **41** delisting e **6** fusioni.

EVOLUZIONE INGRESSI/USCITE SU EURONEXT GROWTH MILAN



Fonte: Osservatorio ECM EGM di IRTOP Consulting e dati FactSet al 30/04/2024

L'Euronext Growth Milan è un mercato **dedicato alle piccole e medie imprese ad alto potenziale di crescita** e si presenta particolarmente attrattivo per società tecnologiche e digitali.

Per indagare con maggiore dettaglio la presenza o meno di innovazione in ambito **«Artificial Intelligence»**, sono stati analizzati i **modelli di business** di tutte le 204 società presenti sul listino alla data del 30 aprile 2024.

Il risultato ha portato all'individuazione di **26 emittenti (13% del totale EGM)** in cui l'Intelligenza Artificiale rappresenta il **Core Business** o è presente nella **Value Proposition**, per una capitalizzazione aggregata pari a **1.323 €M (17% del totale EGM)**.

In particolare:

- Per **6** società l'Intelligenza Artificiale rappresenta il **Core Business**, ovvero i prodotti/servizi «core» offerti sono basati in modo preponderante su soluzioni o strumenti di AI. Tra queste figurano: **Almawave, Creactives Group, Cyberoo, Datrix, Expert.ai, Neosperience**.
- Per **20** società l'Intelligenza Artificiale è presente nella **Value Proposition**, ovvero le soluzioni o strumenti di AI hanno un impatto rilevante sulla proposta di valore e nei prodotti/servizi offerti. Tra queste figurano: **Cloudia Research, Digitouch, Doxee, E-Novia, eVISO, Fae Technology, IDNTT, MAPS, Relatech, Refi, SIAV, Solid World Group, Spindox, Sostravel.com, Star 7, Tecma Solutions, Vantea Smart, Yakkyo, Websolute**.

Sulla base delle analisi condotte e sul confronto diretto con il management, queste 26 società sono inoltre state classificate sulla base delle **6 classi di soluzioni di AI**, così come definite dal Politecnico di Milano:

- (i) *Text Analysis Classification & Conversation Systems;*
- (ii) *Image, Video & Audio Analysis;*
- (iii) *Data Exploration & prediction Systems – Decision Support & Optimization Systems;*
- (iv) *Recommendation Systems;*
- (v) *Process Orchestration Systems;*
- (vi) *Generative AI.*

Società AI su EGM: classificazione delle soluzioni di AI

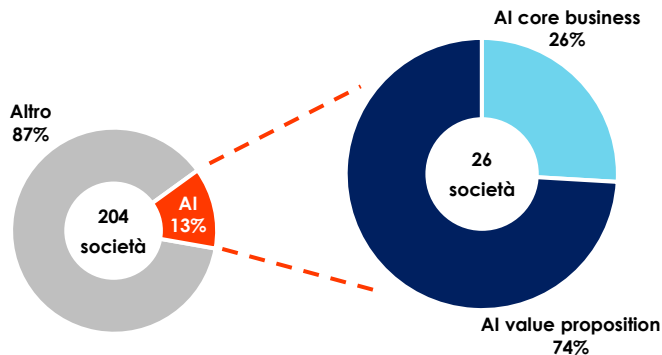
Società	Text Analysis, Classification & Conversation Systems	Image, Video & Audio Analysis	Data Exploration & prediction Systems – Decision Support & Optimization Systems	Recommendation Systems	Process Orchestration Systems	Generative AI
Almawave		X				
Circle					X	
Cloudia Research			X			
Creatives Group						X
Cyberoo			X			
Datrix						X
Digitouch	X		X			
Doxee	X					
e-Novia		X	X			X
eVISO				X		
Expert.ai						X
Fae Technology		X				
IDNT						X
MAPS	X		X			
Neosperience						X
Relatech			X			X
Reti			X			
SIAV	X					
Solid World Group					X	
Spindex			X			
Sostravel.com				X		
Star7	X					X
Tecma Solutions				X		X
Vantea smart		X				
Yakkyo				X		X
Websolute	X					

Per dare una visione completa sulle aziende attive nell'AI quotate sui listini di Borsa Italiana, è stata ampliata l'analisi sul mercato principale **Euronext Milan (EXM)**.

Approfondendo i modelli di business delle **223** aziende quotate su EXM al 30 aprile 2024, sono **31** le società (il **14%** del totale) in cui l'Intelligenza artificiale è centrale nel *core business* o presente nella *value proposition*, un rapporto quindi sostanzialmente simile a quello per il mercato EGM (13%). Cambia tuttavia il rapporto tra società in cui l'AI rappresenta il *core business* (26% per l'EGM e il 13% per l'EXM).

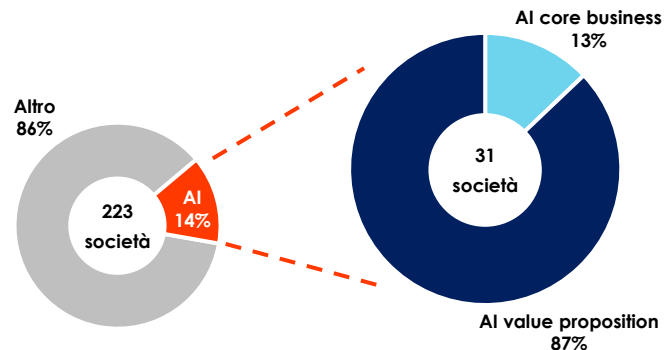
EURONEXT GROWTH MILAN (EGM)

- **204 società**
- **26 società AI** (13% del totale), di cui:
 - **6 AI «core business»** (26% delle AI)
 - **20 AI «value proposition»** (74% delle AI)



EURONEXT MILAN (EXM)

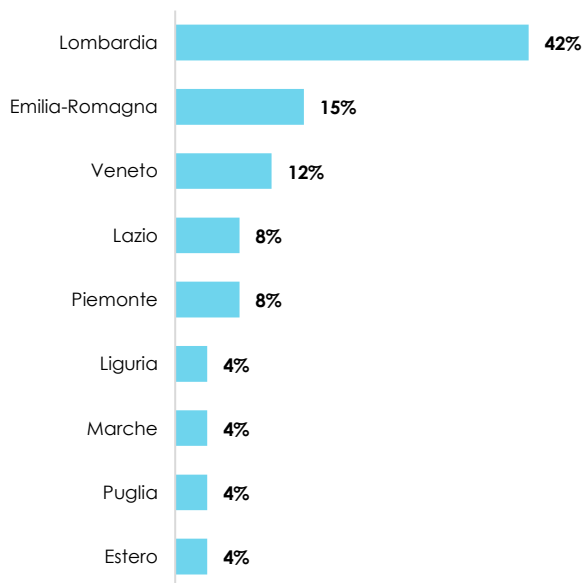
- **223 società**
- **31 società AI** (14% del totale), di cui:
 - **4 AI «core business»** (13% delle AI)
 - **27 AI «value proposition»** (87% delle AI)



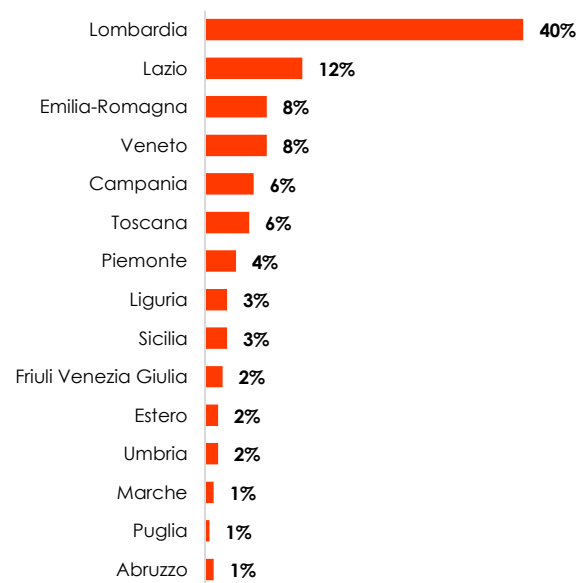
Società AI su EGM: Composizione regionale

Le regioni più rappresentate sul mercato EGM sono: **Lombardia** che si conferma al primo posto sia per le società AI (11 società, il 42% del totale) che per le società non dell'AI (72 società, il 40% del totale), seguita al secondo posto dall'**Emilia Romagna** per l'AI (4 società, il 15% del totale) e dal **Lazio** per le società non dell'AI (22 società, il 12% del totale) e al terzo posto dal **Veneto** per l'AI (3 società, il 12% del totale) e dall'**Emilia Romagna** e dal **Veneto** per le società non dell'AI (entrambe con 14 società, pari all'8% del totale).

AI EGM: COMPOSIZIONE REGIONALE PER N. DI SOCIETÀ



EGM: COMPOSIZIONE REGIONALE PER N. DI SOCIETÀ



Fonte: Osservatorio ECM EGM di IRTOP Consulting e dati FactSet al 30/04/2024

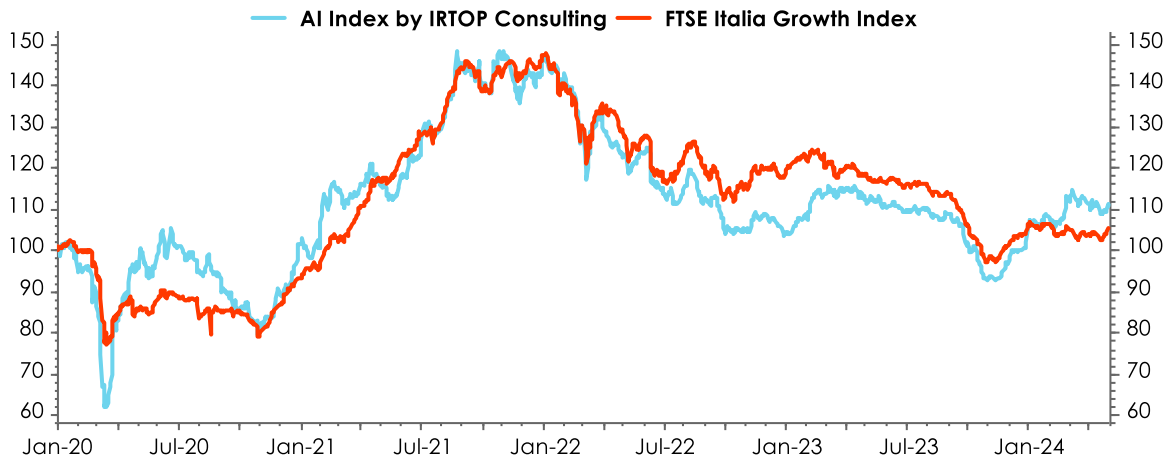
Società AI su EGM: Dati di mercato

Società	ISIN	Data IPO	Raccolta IPO (€M)	Market Cap al 30/04/2024 (€M)	Performance 2023 (%)	Performance 2024 YTD (%)	Controvalore Medio Giornaliero 2024 YTD (€K)
Almawave	IT0005434615	11/03/2021	30,0	130,9	-1,7%	6,5%	199,3
Circle	IT0005344996	26/10/2018	1,5	27,8	84,8%	-0,7%	31,5
Cloudia Research	IT0005577090	22/12/2023	4,0	18,8	194,7%	-20,7%	84,5
Creatives Group	IT0005408593	07/03/2023	1,0	39,3	21,5%	1,5%	52,4
Cyberoo	IT0005546103	07/10/2019	7,2	141,6	43,3%	13,6%	82,2
Datrix	IT0005468357	03/12/2021	15,0	17,2	-21,4%	-10,0%	53,8
Digitouch	IT0005089476	16/03/2015	9,9	26,5	-9,3%	-11,0%	31,8
Doxee	IT0005394413	19/12/2019	5,0	18,1	-63,0%	-43,2%	41,5
e-Novia	IT0005391229	16/12/2022	14,7	149,5	0,0%	0,0%	n.d.
eVISO	IT0005430936	30/12/2020	9,0	125,3	11,0%	80,1%	180,3
Expert.ai	IT0004496029	18/02/2014	17,3	101,2	57,5%	51,0%	640,2
Fae Technology	IT0005500688	11/11/2022	5,0	68,7	120,6%	22,0%	266,3
IDNTT	CH1118852594	06/07/2021	2,9	22,5	-8,7%	-2,0%	22,7
MAPS	IT0005364333	07/03/2019	3,4	29,4	-12,8%	-24,0%	15,3
Neosperience	IT0005497018	20/02/2019	4,1	39,0	4,0%	3,0%	255,2
Relatech	IT0005433740	28/06/2019	4,1	86,7	1,4%	-5,2%	150,6
Reti	IT0005418204	10/09/2020	2,5	24,2	10,2%	-2,5%	58,7
SIAY	IT0005504128	04/08/2022	5,0	22,6	-1,6%	-19,3%	8,4
Solid World Group	IT0005497893	06/07/2022	5,0	36,6	77,0%	-11,4%	321,7
Spindex	IT0005449522	06/07/2021	7,1	54,6	5,8%	0,0%	64,9
Sostravel.com	IT0005338675	01/08/2018	5,2	15,7	17,3%	12,1%	45,5
Star7	IT0005466195	23/12/2021	15,0	62,5	-10,6%	-8,6%	15,6
Tecma Solutions	IT0005425050	09/11/2020	8,5	23,2	-51,3%	-16,7%	22,5
Vantea smart	IT0005433765	27/01/2021	5,1	25,0	-39,5%	-22,4%	21,1
Yakkyo	IT0005573966	29/12/2023	0,0	5,5	0,0%	-27,0%	5,0
Webbsolute	IT0005384901	30/09/2019	3,5	10,0	-35,3%	-26,2%	15,6
Media	-	-	7,3	50,9	15%	-2%	107,5

Fonte: Osservatorio ECM EGM di IRTOP Consulting su dati societari e FactSet al 30/04/2024

Nel valutare le performance delle emittenti, l'Ufficio Studi di IRTOP ha creato l'indice "AI Index by IRTOP Consulting" composto dai 26 titoli azionari appartenenti al panel di società AI.

Dal grafico sottostante, che mette a confronto l'andamento dell'AI Index e l'andamento del FTSE Italia Growth Index degli ultimi 4 anni, si nota la positiva performance dell'indice AI nei mesi successivi il Covid, confermando la resilienza del comparto tech rispetto agli scenari avversi, per poi riallinearsi al FTSE Italia Growth Index dalla fine del 2020 fino alla metà del 2022 e perdere poi campo fino alla fine del 2023. E' proprio a partire dal 2024, in concomitanza con l'approvazione dell'**AI Act**, che l'andamento dell'indice AI ha iniziato a sovraperformare rispetto all'indice EGM.



Source: FactSet Prices

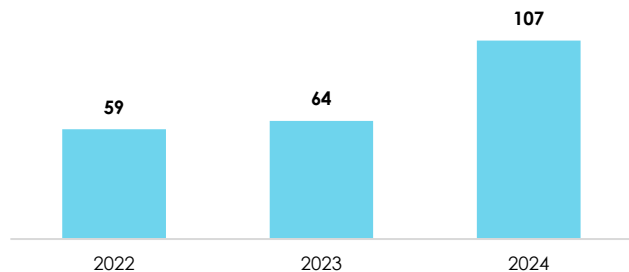
Fonte: Osservatorio ECM EGM di IRTOP Consulting su dati FactSet al 30/04/2024

Dall'analisi sulla liquidità, si denota una significativa differenza con le società EGM dell'AI che **scambiano mediamente di più** rispetto alle altre società dell'EGM e con un **trend crescente** negli ultimi 3 anni.

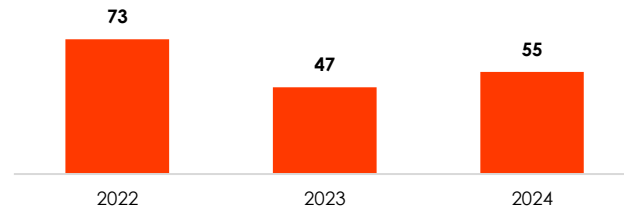
Nel 2023 la società AI ha scambiato giornalmente in media **64 €k** in crescita rispetto ai **59 €k** del 2022 e in misura maggiore rispetto a 47 €k dell'EGM nel 2023.

Nei primi 4 mesi del 2024, a testimonianza della crescente importanza che il settore dell'AI sta suscitando nel mercato finanziario, il controvalore medio giornaliero scambiato dalla società AI si è incrementato significativamente a **107 €k**, rispetto a 55 €k dell'EGM.

AI EGM: CONTROVALORE MEDIO GIORNALIERO (€K)



EGM: CONTROVALORE MEDIO GIORNALIERO (€K)



Fonte: Osservatorio ECM EGM di IRTOP Consulting su dati FactSet al 30/04/2024

Sulla base dei bilanci 2023, le società AI quotate sul mercato EGM hanno generato un **giro d'affari complessivo** pari a **988 €M**, in crescita del **9%** rispetto al giro d'affari complessivo generato nel 2022 dalle medesime società (909 €M). Il mercato EGM, al netto delle società AI, ha generato un giro d'affari complessivo pari a **8.506 €M**, in crescita dell'**1,9%** rispetto al giro d'affari complessivo generato nel 2022 dalle medesime società (8.344 €M)

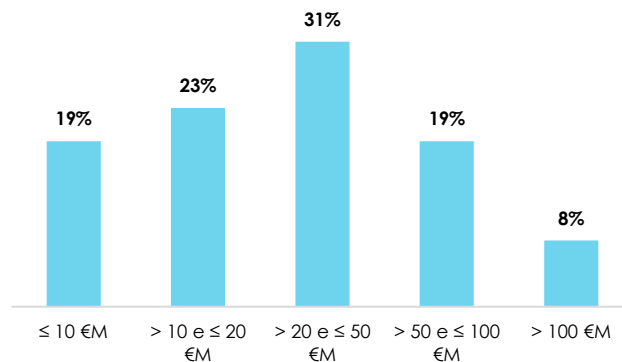
Considerando i dati medi, la società AI su EGM presenta **Ricavi** per **41,2 €M**, **EBITDA margin** dell'**11%** e una **PFN** di **6,4 €M**, mentre le altre società presentano mediamente valori più elevati con **Ricavi** per **53,5 €M**, **EBITDA margin** del **18%** e una **PFN** di **9,6 €M**.

Analizzando la distribuzione per classi di fatturato, emerge che la maggior parte delle società AI presenta Ricavi compresi tra **20 e 50 €M** (il 31% del totale) e tra il 10 e 20 €M (il 23% del totale). Il 27% delle società AI presenta Ricavi superiori a 50 €M.

DATI MEDI FINANCIALS 2023 AI EGM vs EGM

DATI MEDI FY2023 (€M)	AI EGM	EGM
Ricavi	41,2	53,5
EBITDA Margin	11%	18%
PFN (CASSA)	6,4	9,6

DISTRIBUZIONE DELLE SOCIETÀ AI PER RICAVI 2023



Nota: sono incluse esclusivamente le società che hanno approvato i risultati 2023 entro il 30/04/2024 (anche solo in CdA); ai fini statistici e per comparabilità dei dati, le società che non hanno approvato i risultati 2023 sono escluse dai dati 2022.

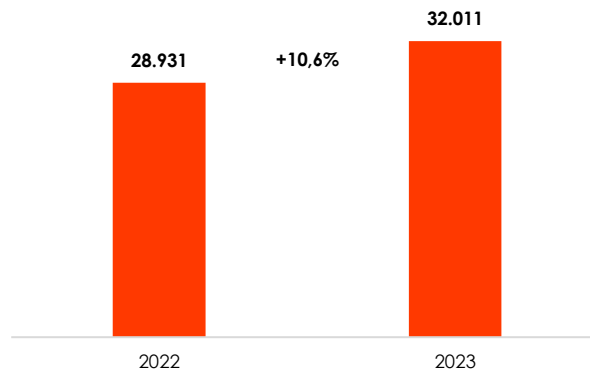
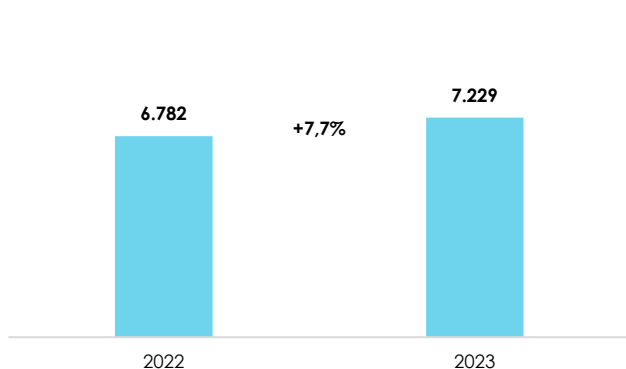
Fonte: Osservatorio ECM EGM di IRTOP Consulting su dati societari al 30/04/2024

Sulla base dei bilanci 2023, le società AI quotate sul mercato EGM occupano complessivamente **7.229 dipendenti**, in crescita del **7,7%** rispetto ai 6.782 dipendenti occupati dalle medesime società nel 2022.

Il numero complessivo di dipendenti impiegati dal mercato EGM nel 2023, al netto delle società AI, è pari a **32.011** (superiore rispetto alle società AI per effetto della numerosità delle emittenti), in crescita del **10,6%** rispetto ai 28.931 dipendenti occupati dalle medesime società nel 2022.

AI EGM: NUMERO COMPLESSIVO DI DIPENDENTI 2023 vs 2022

EGM: NUMERO COMPLESSIVO DI DIPENDENTI 2023 vs 2022



Nota: sono incluse esclusivamente le società che hanno approvato i risultati 2023 entro il 30/04/2024 (anche solo in CdA); ai fini statistici e per comparabilità dei dati, le società che non hanno approvato i risultati 2023 sono escluse dai dati 2022.

Fonte: Osservatorio ECM EGM di IRTOP Consulting su dati societari al 30/04/2024

PROFILI SOCIETÀ AI SU EGM

PROFILO

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 e può contare su oltre 300 clienti nazionali ed internazionali, in settori quali Government, Finance, Energy & Utilities, Turismo, Healthcare, operando direttamente e tramite partner. Sono più di 400 i professionisti che fanno parte della squadra Almawave. Il Gruppo si avvale di laboratori tecnologici AI. Il perimetro Almawave, parte del Gruppo Almaviva, include le società SisTer, The Data Appeal Company, Obda Systems, Almawave do Brasil, Almawave Usa.

AI INSIGHT

Ad oggi il Gruppo è proprietario di tecnologie appartenenti a diversi ambiti applicativi dell'AI (NLP, ASR, Knowledge graph, Dialogue, Omnichannel, Machine Learning).

Oltre 30 soluzioni o prodotti AI sono applicabili a diversi business, come la Sicurezza o la Difesa, Healthcare, Smart Mobility&Transportation, Fintech.

2 sono le piattaforme che vengono offerte: AI.W e The Data Appeal Company.

Nel 2022 il 14% dei Ricavi è stato investito in R&S; 90 gli ingegneri impegnati nei laboratori di ricerca dedicati allo sviluppo di prodotti, piattaforme e soluzioni verticali destinate ai diversi comparti di mercato; oltre 10 progetti di ricerca ed oltre 10 partner accademici.

IPO

Data: 11/03/2021

Raccolta (€M): 30,0

Flozzante: 26,1%

Market Cap (€M): 115,0

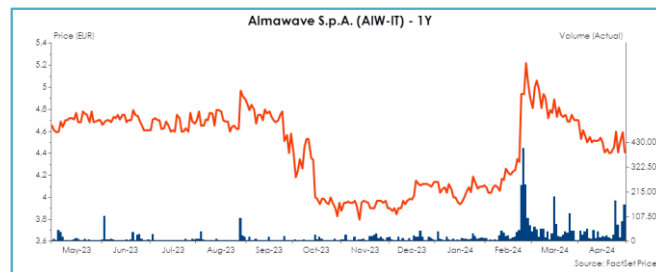
Prezzo di collocamento (€): 4,25

TITOLO (AL 30/04/2024)

Bloomberg	AIW:IM
ISIN	IT0005434615
Market Cap (€M)	131
Prezzo azione (€)	4,4
Controvalore Medio Giornaliero YTD (€K)	199,3
Controvalore Totale YTD (€M)	16,9
Target price (da #2 analisti) (€)	7,10

FINANCIALS (€M)

	FY2022	FY2023
Revenues	48,0	57,5
EBITDA	10,2	13,5
EBITDA margin (%)	21,3%	23,4%
Net Debt (Net Cash)	(10,5)	(6,5)



Fonte:rielaborazioni IRTOP Consulting su dati Societari e FactSet.

PROFILO

Fondata a Genova nel 2012, Circle è una PMI Innovativa a capo dell'omonimo Gruppo specializzato nell'analisi e sviluppo di prodotti per l'innovazione e la digitalizzazione dei settori portuale e della logistica intermodale e nella consulenza internazionale sui temi del Green Deal e della transizione energetica. Le sinergie tra le società del Gruppo hanno permesso di ampliare il portafoglio delle soluzioni offerte in ambito IoT, Optimisation, Digital Twin, Big Data e Process Automation, e di rafforzare i prodotti software proprietari. Completano l'offerta i "Servizi Federativi" in modalità cloud. Il Gruppo, tramite Magellan Circle (con sedi a Porto e Bruxelles) e Magellan Circle Italy, opera nel campo dell'advocacy presso le istituzioni europee, affiancando enti pubblici e aziende, individuandone il posizionamento e le opportunità di finanziamento. L'acquisizione nel 2022 del 51% di Cargo Start, startup specializzata nello sviluppo e vendita di prodotti e servizi tecnologici per il cargo aereo, ha permesso di rafforzare l'offerta in un segmento in rapida espansione. Nel 2023 Circle ha inoltre sottoscritto l'aumento di capitale per il 20% del capitale di ACCUDIRE, startup che fornisce una Piattaforma Digitale Collaborativa in grado di aiutare gli attori presenti nelle Supply Chain globali nella gestione dei flussi documentali che accompagnano le spedizioni della merce. Circle guida la rete di impresa Log@Sea, funzionale al potenziamento dell'offerta di soluzioni evolute di Gate Automation rivolte ai nodi portuali e intermodali.

AI INSIGHT

Il Gruppo Circle è in grado di offrire ai clienti un ampio pacchetto di soluzioni IT a supporto della Supply chain e della logistica intermodale come: Simulation & Digital Twin; Optimization Models and Algorithms; Artificial Intelligence - Machine Learning; Synchromodality

IPO

Data: 26/10/2018

Raccolta (€M): 1,5

Floitante: 20,2%

Market Cap (€M): 7,6

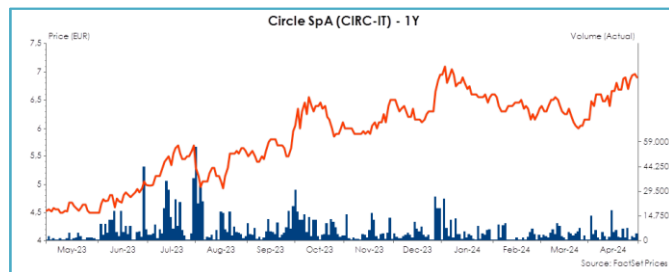
Prezzo di collocamento (€): 2,16

TITOLO (AL 30/04/2024)

Bloomberg	CIRC:IM
ISIN	IT0005344996
Market Cap (€M)	28
Prezzo azione (€)	6,9
Controvalore Medio Giornaliero YTD (€K)	31,5
Controvalore Totale YTD (€M)	2,5
Target price (da #1 analisti) (€)	8,00

FINANCIALS (€M)

	FY2022	FY2023
Revenues	9,1	10,4
EBITDA	2,0	3,2
EBITDA margin (%)	21,6%	30,8%
Net Debt (Net Cash)	(1,8)	(1,7)



Fonte: rielaborazioni IRTOP Consulting su dati Societari e FactSet.

PROFILO

PMI Innovativa fondata a Milano nel 2016 operante, principalmente in Italia, nel settore della trasformazione digitale con un'offerta focalizzata sull'ambito ERP (Enterprise Resource Planning) e un focus crescente sulle tecnologie abilitanti come il Cloud e l'AI. Clodia Research accompagna le aziende nel processo di trasformazione digitale, progettando e fornendo soluzioni innovative e personalizzate che consentono di implementare sistemi gestionali informatici, automatizzati e interconnessi che sostituiscono i precedenti, migliorandone l'efficienza operativa. Clodia Research opera attraverso due sedi, a Milano e Messina, dove è localizzato l'hub di formazione "Academy", realizzato in collaborazione con l'Università degli Studi di Messina.

AI INSIGHT

La Società offre diverse soluzioni legate ai temi dell'intelligenza artificiale, tra cui:

- Cloud Engineering/Computing per facilitare i processi e supportare il business aziendale;
- Sviluppi custom innovativi con implementazioni di Intelligenza Artificiale e Machine Learning;
- Microsoft Dynamics 365;
- Navision/Business Central come PrintVis per le industrie di grafica e packaging e per la gestione delle aziende del mondo Garden;
- CRM/Retail per soddisfare le esigenze dell'area sales, marketing e del customer care.

IPO

Data: 22/12/2023

Raccolta (€M): 4,0

Flottante: 48,4%

Market Cap (€M): 8,1

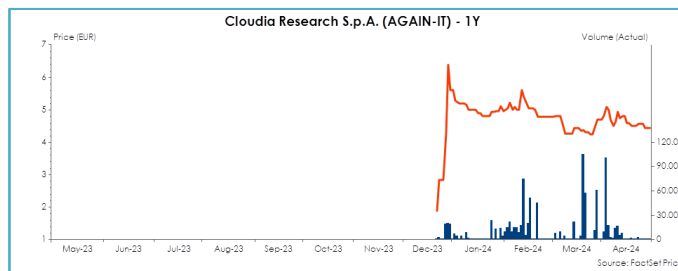
Prezzo di collocamento (€): 1,90

TITOLO (AL 30/04/2024)

Bloomberg	AGAIN:IM
ISIN	IT0005577090
Market Cap (€M)	19
Prezzo azione (€)	4,4
Controvalore Medio Giornaliero YTD (€K)	84,5
Controvalore Totale YTD (€M)	4,4
Target price (da #1 analisti) (€)	5,39

FINANCIALS (€M)

	FY2022	FY2023
Revenues	4,4	6,1
EBITDA	0,8	1,3
EBITDA margin (%)	18,1%	20,7%
Net Debt (Net Cash)	1,1	0,7



Fonte: rielaborazioni IRTOP Consulting su dati Societari e FactSet.

PROFILO

Creatives Group, PMI Innovativa con sede a Verona, sviluppa tecnologie di Intelligenza Artificiale per il mondo della Supply Chain, erogate in modalità "Software as a Service". Conta oltre 40 clienti multinazionali in tutto il mondo, un fatturato internazionale e una presenza diretta in Italia, Germania, Francia e Spagna. Grazie ai numerosi progetti affrontati, la Società ha sviluppato una profonda esperienza nella categoria manutenzione, riparazione e operazioni (MRO) che può essere sfruttata per conto di molte aziende. L'esperienza e il know-how acquisito da Creatives nella gestione dei costi ha permesso di sviluppare una soluzione unica – inizialmente costruita per soddisfare le esigenze di gestione interna – disponibile per tutti i tipi di Procurement delle aziende clienti. La società, oltre ad essere quotata su EGM è quotata al Direct Market di Vienna.

AI INSIGHT

Creatives Group sviluppa tecnologie semantiche basate sull'intelligenza artificiale per la gestione dei dati nella Supply Chain e nel Procurement attraverso il proprio sistema di AI proprietario "Vanessa". Vanessa analizza i dati della società, crea il Digital Twin, al fine gestire il Database ripulendolo dai "doppioni" al fine di velocizzare e efficientare i processi relativi alla Supply chain e al Procurement. Comprende oltre 30 lingue e un elevato numero di concetti e parole; tuttavia, durante la configurazione del progetto, grazie all'AI, impara dagli esempi del cliente per costruire la migliore rete neurale possibile e adatta la base di conoscenza semantica. A seconda del caso specifico, del numero di lingue, del numero di tassonomie e del numero di articoli, la configurazione del progetto può durare da meno di un giorno a qualche settimana.

IPO

Data: 07/03/2023

Raccolta (€M): 1,01

Flottante: 16,8%

Market Cap (€M): 21,5

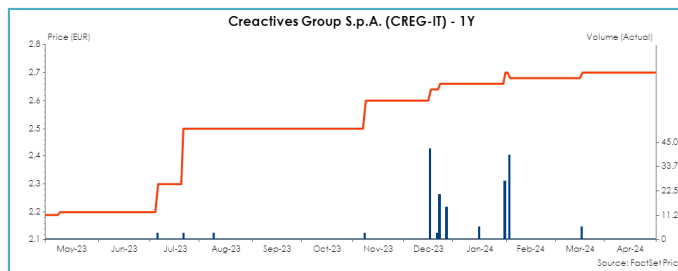
Prezzo di collocamento (€): 1,75

TITOLO (AL 30/04/2024)

Bloomberg	CREG:IM
ISIN	IT0005408593
Market Cap (€M)	39
Prezzo azione (€)	2,7
Controvalore Medio Giornaliero YTD (€K)	52,4
Controvalore Totale YTD (€M)	0,2
Target price (da #2 analisti) (€)	3,45

FINANCIALS (€M)

	FY2022	FY2023
Revenues	4,3	5,3
EBITDA	0,6	0,4
EBITDA margin (%)	13,0%	7,3%
Net Debt (Net Cash)	0,4	0,5



Fonte: rielaborazioni IRTOP Consulting su dati Societari e FactSet.

PROFILO

Cyberoo, società quotata sul mercato Euronext Growth Milan di Borsa Italiana, è una Pmi Innovativa emiliana specializzata in cyber security per le imprese, intesa non solo come protezione dei sistemi informatici dagli attacchi esterni ma come realizzazione di una vera e propria strategia in grado di proteggere, monitorare e gestire le informazioni dell'ecosistema IT. Cyberoo si rivolge al mercato delle medie imprese con un portfolio di soluzioni enterprise ampio e profondo, sviluppate tramite l'utilizzo delle più avanzate tecnologie e con una catena del valore che permette di proporre a questo mercato prezzi in linea con le capacità di spesa.

AI INSIGHT

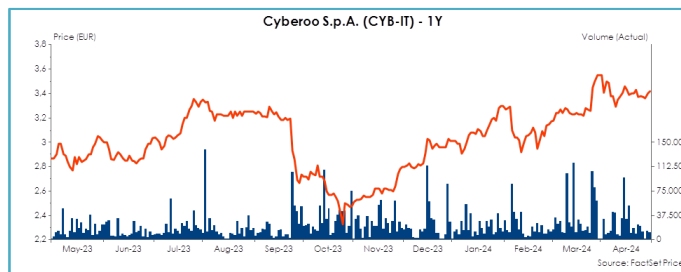
L'offerta di Cyberoo si basa sulla protezione dei dati dei clienti sia all'interno che dall'esterno. Nel primo caso la Società opera tramite una piattaforma di Detection Intelligence che mette insieme tutte le informazioni derivanti dai già esistenti sistemi di sicurezza del cliente, ed in seguito ad un'analisi effettuata dal team I-SOC emette un alert in caso di minaccia. Il vantaggio competitivo dell'offerta di Cyberoo è dato dalla coniugazione di tecnologie avanzate, competenze specifiche e operatività 24/7/365. Per la protezione dall'esterno, invece, la società si basa su un servizio di Threat Intelligence, svolto dal nostro team di Cyber Security Specialist e Hacker Etici, basato sull'Open Source Intelligence che consiste nella raccolta e nell'analisi di dati e minacce provenienti dal deep e dal dark web.

IPO

Data: 07/10/2019
Raccolta (€M): 7,15
Flottante: 26,3%
Market Cap (€M): 27,2
Prezzo di collocamento (€): 2,86

TITOLO (AL 30/04/2024)	
Bloomberg	CYB:IM
ISIN	IT0005546103
Market Cap (€M)	142
Prezzo azione (€)	3,4
Controvalore Medio Giornaliero YTD (€K)	82,2
Controvalore Totale YTD (€M)	7,0
Target price (da #1 analisti) (€)	4,60

FINANCIALS (€M)	FY2022	FY2023
Revenues	15,6	20,0
EBITDA	6,7	9,3
EBITDA margin (%)	43,3%	46,5%
Net Debt (Net Cash)	(1,9)	(3,9)



Fonte: rielaborazioni IRTOP Consulting su dati Societari e FactSet.

PROFILO

Datrix è un Gruppo internazionale di aziende deep-tech, specializzato nello sviluppo di applicazioni di intelligenza artificiale. Si posiziona come catalizzatore per l'accelerazione della crescita sostenibile delle aziende mediante l'analisi e l'utilizzo avanzato dei dati. Dal 2019 Datrix ha accelerato il suo percorso di crescita anche attraverso acquisizioni in Italia e all'estero. Il Gruppo collabora da anni con centri di ricerca nazionali ed internazionali in progetti di Ricerca & Sviluppo, anche in qualità di coordinatore. Tali progetti, finanziati dall'UE e da Enti italiani, in settori come il biomedicale e la cyber security, certificano la rilevanza di Datrix nel contesto europeo legato all'AI. Dall'acquisizione della società Aramis e dalla fusione di competenze con 3rdPlace, nel 2023 è nato il nuovo player Aramix, a rinforzo dell'area AI For Industrial. Datrix opera tramite quattro sedi in Italia (Milano, Roma, Cagliari e Viterbo), una a Dubai e una negli Stati Uniti. Fanno oggi parte del Gruppo i brand: Aramix, FinScience, Bytek e Adapex

AI INSIGHT

Il business di Datrix è focalizzato su due gradi aree di mercato: "AI for Data Monetization" e "AI for Industrial and Business Process".

- Le applicazioni di "AI for Data Monetization" supportano le imprese a generare benefici economici immediati come l'aumento dei ricavi e del numero dei clienti, il lancio di nuovi prodotti e l'apertura di nuovi mercati.
- Le soluzioni di "AI for Industrial and Business Process", favoriscono l'automatizzazione e l'efficiamento dei processi aziendali e industriali al fine di ottimizzare le attività gestionali e produttive, aumentando la produttività e riducendo gli sprechi

IPO

Data: 03/12/2021

Raccolta (€M): 15,00

Floitante: 51,0%

Market Cap (€M): 36,6

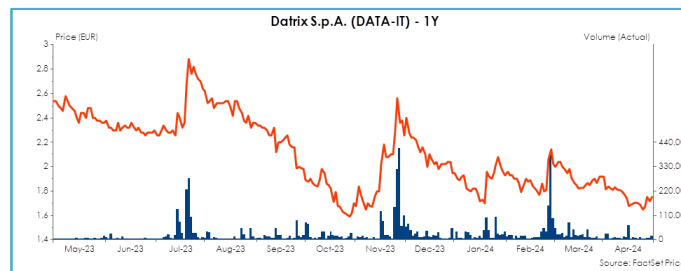
Prezzo di collocamento (€): 4,10

TITOLO (AL 30/04/2024)

Bloomberg	DATA:IM
ISIN	IT0005468357
Market Cap (€M)	17
Prezzo azione (€)	1,8
Controvalore Medio Giornaliero YTD (€K)	53,8
Controvalore Totale YTD (€M)	4,6
Target price (da #2 analisti) (€)	2,65

FINANCIALS (€M)

	FY2022	FY2023
Revenues	16,2	14,7
EBITDA	(0,5)	(0,10)
EBITDA margin (%)	n.s.	n.s.
Net Debt (Net Cash)	(5,3)	(2,4)



Fonte: rielaborazioni IRTOP Consulting su dati Societari e FactSet.

PROFILO

Digitouch è una Cloud Marketing Company quotata sul mercato Euronext Growth Milan. Grazie a un portfolio integrato di servizi di marketing, tecnologici e di e-commerce, Digitouch guida e accompagna aziende e pubbliche amministrazioni: posizionandosi come Cloud Marketing Partner, Digitouch supporta i propri clienti occupandosi della gestione di tutti quei processi aziendali che richiedono competenze e specifiche tecnologie innovative e che le aziende decidono di esternalizzare per ottimizzare i costi e massimizzare l'efficienza. Al fianco dei clienti per generare risultati di lunga durata, Digitouch attrae e coltiva talenti e può contare su un team di professionisti distribuiti nelle sedi di Milano, Lissone, Roma e Catania. Con un portfolio di oltre 300 clienti, Digitouch ha una solida expertise in svariate industry. Digitouch SpA è la capogruppo delle società Digitouch Marketing srl, Conversion E3 srl, Digitouch Technologies srl, Digitouch Ecommerce Solutions Srl.

AI INSIGHT

Le soluzioni AI offerte dalla società sono trasversali alle 3 BU:

- **Technology:** con soluzioni di gestione dei dati, piattaforme front-end e integrazione di sistemi, Digitouch propone soluzioni di intelligenza artificiale generativa, come chatbot e progetti personalizzati.
- **Marketing:** con analisi martech e soluzioni AI per la gestione dei contenuti e la produzione video, raccomandazioni sul mix media e sulle campagne pubblicitarie facendo leva su tutti i touchpoint disponibili.
- **E-commerce:** Offre soluzioni basate su AI, come data analytics e recommendation systems, consolidando l'esperienza di vendita sui canali e-commerce e sulle piattaforme di marketplace.

IPO

Data: 16/03/2015

Raccolta (€M): 9,9

Flozzante: 28,8%

Market Cap (€M): 31,9

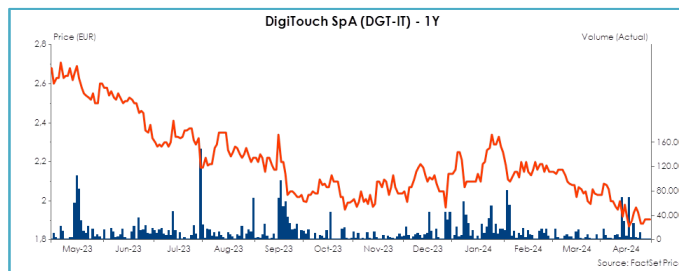
Prezzo di collocamento (€): 2,30

TITOLO (AL 30/04/2024)

Bloomberg	DGT:IM
ISIN	IT0005089476
Market Cap (€M)	26
Prezzo azione (€)	1,9
Controvalore Medio Giornaliero YTD (€K)	31,8
Controvalore Totale YTD (€M)	2,5
Target price (da #1 analisti) (€)	3,89

FINANCIALS (€M)

	FY2022	FY2023
Revenues	41,3	42,0
EBITDA	6,9	7,1
EBITDA margin (%)	16,8%	16,9%
Net Debt (Net Cash)	4,9	10,8



Fonte: rielaborazioni IRTOP Consulting su dati Societari e FactSet.

PROFILO

Doxee è un'azienda Hi-Tech leader nell'offerta di prodotti in ambito Customer Communications Management (CCM), del Paperless e della Digital Customer Experience. Trasforma la Customer Experience attraverso l'impiego di tecnologie digitali che abilitano le aziende a comunicare con i clienti in modo innovativo e coinvolgente. Grazie al prodotto Doxee Pvideo® è possibile creare video personalizzati ed interattivi, per offrire ai clienti esperienze digitali e altamente coinvolgenti. Doxee investe da oltre 10 anni circa il 13% del proprio fatturato in ricerca e sviluppo, con l'obiettivo di assicurare eccellenza tecnologica e affidabilità. Oltre al costante impegno in ricerca e sviluppo, l'azienda promuove un ambiente di lavoro in cui le persone sono la chiave per innescare l'innovazione, favorita nella maggioranza dei casi da profili altamente scolarizzati e giovani. Doxee è una PMI innovativa e Società Benefit, con sede legale e amministrativa a Modena e uffici a Milano, Roma e Catanzaro, in Italia. È presente inoltre in Repubblica Ceca, Repubblica Slovacca e Stati Uniti.

AI INSIGHT

Miglioramento dei processi di Customer Communications Management, Digital Customer Experience e Dematerializzazione attraverso tecnologie innovative e basate su soluzioni AI, come machine learning e NLP. Offerta completa tramite 3 linee di prodotto: Doxee dx; Doxee px; Doxee lx

IPO

Data: 19/12/2019

Raccolta (€M): 5,0

Flottante: 23,2%

Market Cap (€M): 21,6

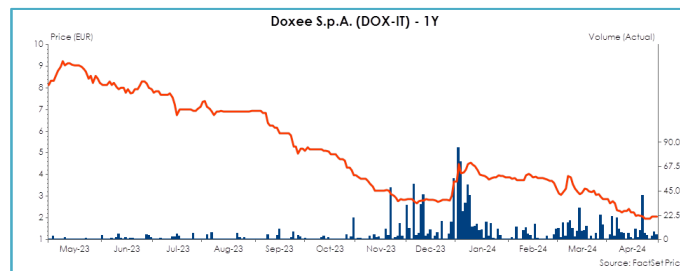
Prezzo di collocamento (€): 3,0

TITOLO (AL 30/04/2024)

Bloomberg	DOX:IM
ISIN	IT0005394413
Market Cap (€M)	18
Prezzo azione (€)	2,1
Controvalore Medio Giornaliero YTD (€K)	41,5
Controvalore Totale YTD (€M)	3,3
Target price (da #3 analisti) (€)	7,55

FINANCIALS (€M)

	FY2022	FY2023
Revenues	25,5	25,8
EBITDA	4,9	(0,20)
EBITDA margin (%)	19,4%	n.s.
Net Debt (Net Cash)	14,4	21,6



Fonte: rielaborazioni IRTOP Consulting su dati Societari e FactSet.

PROFILO

Attiva a Milano dal 2015, e-Novia è un moderno Gruppo Industriale che opera nel Deep Tech. Dallo sviluppo di tecnologie innovative e scalabili nel campo della robotica, anche in partnership con università, centri di ricerca, corporate italiane e internazionali, e-Novia concepisce prodotti adottati dal mercato. e-Novia opera su mercati internazionali con società operative responsabili della produzione e commercializzazione di ciascuna componente della soluzione per la mobilità sostenibile. Per la natura delle soluzioni tecnologiche e dei mercati ai quali si rivolge, e-Novia alimenta la pipeline di innovazione con continue evoluzioni che contribuiscono all'unicità dell'offerta complessiva. La pipeline di prodotti sostenibili, nel senso più ampio del termine, e il capitale umano di circa 200 talenti rappresentano i tratti distintivi del Gruppo.

AI INSIGHT

Il Gruppo rappresenta una delle principali realtà imprenditoriali in Italia e nel mondo che investe nella robotica (veicolare e collaborativa) e nell'intelligenza artificiale applicata alla mobilità sostenibile, con l'obiettivo di dare grande impulso alle tecnologie e ai prodotti più innovativi verso il mercato.

Tra i principali prodotti che sono già sul mercato troviamo: **TouchDIVER**, un guanto indossabile che offre un feedback tattile completo e consente agli utenti di percepire texture, forza e temperatura degli oggetti virtuali; **Blimp**, sensori che grazie ad algoritmi di computer vision e Artificial Intelligence, sono in grado di misurare in tempo reale i passaggi dei pedoni, classificandoli per genere ed età, e dei veicoli, classificandoli per tipologia

IPO

Data: 16/12/2022

Raccolta (€M): 14,7

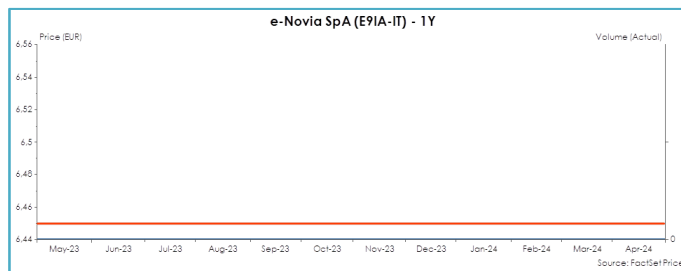
Flottante: 10,3%

Market Cap (€M): 166,9

Prezzo di collocamento (€): 7,20

TITOLO (AL 30/04/2024)	
Bloomberg	E9IA:IM
ISIN	IT00054391229
Market Cap (€M)	151
Prezzo azione (€)	6,5
Controvalore Medio Giornaliero YTD (€K)	n.d.
Controvalore Totale YTD (€M)	n.d.
Target price (€)	n.d.

FINANCIALS (€M)	FY2022	FY2023
Revenues	8,9	8,5
EBITDA	(10,4)	(6,2)
EBITDA margin (%)	n.s.	n.s.
Net Debt (Net Cash)	(1,4)	11,2



Fonte: rielaborazioni IRTOP Consulting su dati Societari e FactSet.

PROFILO

La società con sede a Saluzzo (CN) sta scalando la propria piattaforma dal settore energia ad altri segmenti, canali e materie prime. Nel segmento energia, eVISO fornisce energia elettrica in tutta Italia, sia tramite il canale diretto, sia fornendo servizi e prodotti ad altri operatori del mercato elettrico. Nel canale diretto, eVISO è specializzata nel servire la Piccola e media impresa (PMI), aziende agricole, negozi e ristoranti in Bassa Tensione e Media Tensione. Nel canale indiretto, eVISO fornisce servizi e tecnologia ad oltre 90 concorrenti con decine di migliaia di utenti in gestione. La copertura per la fornitura di elettricità è attiva in tutte le Regioni d'Italia. All'interno delle attività di acquisto e vendita delle commodities si aggiunge il tassello dei servizi A.I. In quest'ottica, eVISO ha sviluppato internamente e messo a disposizione di tutti gli operatori del settore un motore di intelligenza artificiale in grado di esplicitare e quantificare i costi operativi nidificati e supportare il controllo di gestione aziendale: Nestore®

AI INSIGHT

La piattaforma proprietario di AI consente di creare valore nel settore delle commodities. Inizialmente tale piattaforma è stata applicata al settore della vendita dell'energia elettrica ma la Società si pone l'obiettivo di applicarla in maniera "scalare" anche ad altri settori. La piattaforma comporta vantaggi su diversi ambiti:

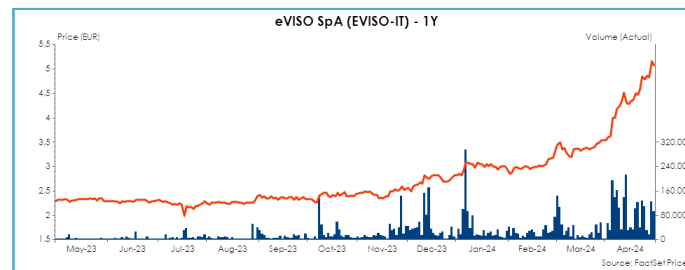
- Predizione: previsioni su prezzi e volumi
- Execution: automatizzazione di milioni di operazioni
- Data Driven Pricing: capacità di personalizzazione del valore creato nelle due fasi precedenti.

IPO

Data: 30/12/2020
Raccolta (€M): 9,00
Floitante: 20,9%
Market Cap (€M): 43,0
Prezzo di collocamento (€): 1,75

TITOLO (AL 30/04/2024)	
Bloomberg	EVISO:IM
ISIN	IT0005430936
Market Cap (€M)	125
Prezzo azione (€)	5,1
Controvalore Medio Giornaliero YTD (€K)	180,3
Controvalore Totale YTD (€M)	15,3
Target price (da #3 analisti) (€)	5,88

FINANCIALS (€M)	FY2022	FY2023
Revenues	208,1	224,9
EBITDA	5,0	2,2
EBITDA margin (%)	2,4%	1,0%
Net Debt (Net Cash)	(8,2)	(8,9)



Fonte:rielaborazioni IRTOP Consulting su dati Societari e FactSet.

PROFILO

Expert.ai è leader nel mercato dell'intelligenza artificiale per la comprensione del linguaggio naturale. Grazie a un approccio ibrido, che unisce comprensione simbolica e machine learning, expert.ai fornisce soluzioni e strumenti per gestire contesti ad alta densità di informazioni e per trasformare i dati in conoscenza. Assicurazioni, banche e società di servizi finanziari, aziende del settore editoriale e organizzazioni della pubblica amministrazione, difesa e intelligence si affidano ad expert.ai per comprendere e analizzare documenti complessi, accelerare l'automazione intelligente dei processi e prendere decisioni più rapide e consapevoli. Fra i principali partner di expert.ai si evidenziano AXA XL, Zurich Insurance Group, Generali, Sanofi, EBSCO, The Associated Press, Bloomberg INDG, Dow Jones.

AI INSIGHT

L'obiettivo di expert.ai è aiutare le organizzazioni a trasformare il linguaggio in dati utili per migliorare i processi decisionali e accelerare l'automazione intelligente dei processi. Le soluzioni di expert.ai consentono di comprendere ed elaborare il linguaggio per gestire con efficacia qualsiasi documento di lavoro in forma testuale (dati non strutturati), ottimizzando l'operatività, favorendo l'innovazione e semplificando i processi di trasformazione digitale. Grazie a una piattaforma tecnologica aperta e a un approccio di «intelligenza artificiale ibrida», che sfrutta punti di forza e benefici di tutti gli approcci di AI (comprensione simbolica basata su regole linguistiche, machine learning, modelli di grandi dimensioni o large language models come GPT), expert.ai aiuta partner e clienti a ottenere il massimo valore dai dati per ottimizzare e scalare qualsiasi processo di business che richiede avanzate capacità di analisi del linguaggio.

IPO

Data: 18/02/2014

Raccolta (€M): 17,27

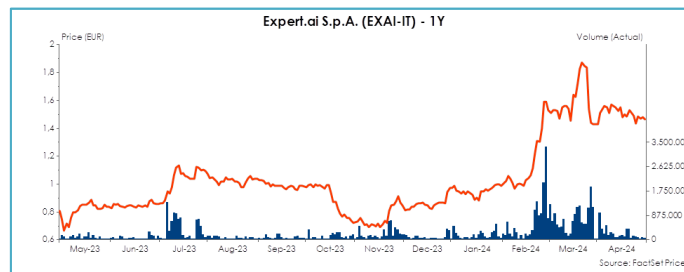
Flozzante: 43,5%

Market Cap (€M): 39,5

Prezzo di collocamento (€): 1,80

TITOLO (AL 30/04/2024)	
Bloomberg	EXAI:IM
ISIN	IT0004496029
Market Cap (€M)	101
Prezzo azione (€)	1,5
Controvalore Medio Giornaliero YTD (€K)	640,2
Controvalore Totale YTD (€M)	54,4
Target price (da #1 analisti) (€)	1,80

FINANCIALS (€M)	FY2022	FY2023
Revenues	28,5	29,8
EBITDA	(14,4)	(0,2)
EBITDA margin (%)	n.s.	n.s.
Net Debt (Net Cash)	15,9	21,8



Fonte: rielaborazioni IRTOP Consulting su dati Societari e FactSet.

PROFILO

Fae Technology - Società Benefit, PMI innovativa, è specializzata in design, sviluppo, progettazione industriale, prototipazione e fornitura di soluzioni nel settore dell'elettronica integrata. Costituita nel 1990 a Gazzaniga (BG) ad opera di Francesco Lanza che inizia la produzione di piccole serie di schede elettroniche, la Società è guidata dal 2008 dal figlio Gianmarco Lanza, Presidente e Amministratore Delegato. Fae Technology, attraverso diversi asset dedicati e integrati tra loro, è in grado di abilitare in modo estremamente rapido l'innovazione elettronica nei diversi settori che sono interessati dalla pervasività della stessa tra i quali mobilità elettrica, Internet of things (IoT), automazione industriale 4.0 e aerospaziale. Fae Technology si caratterizza per focus sull'innovazione, promuovendo attività di open innovation e ricerca condivisa nell'Hub di Kilometro Rosso, sulla sostenibilità e responsabilità sociale d'impresa, diventando Società Benefit nel 2022.

AI INSIGHT

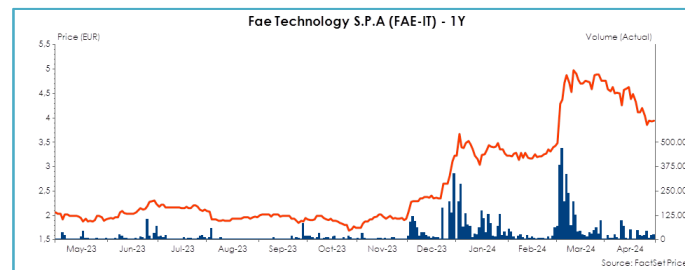
Fae Technology è una società in grado accompagnare il processo di sviluppo di un'idea in una soluzione reale. L'innovazione ed il mondo digital rappresentano i principi cardine dell'approccio della società che portano ad un servizio basato su open innovation e design collaborativo. La Società, inoltre, collabora con SNIPE (Sensor Network for Intelligent Predictive Enterprise) che facilita la trasformazione digitale delle fonderie attraverso un sistema di intelligenza artificiale applicato a soluzioni IoT per monitorare la performance dei processi ed implementare un sistema di manutenzione predittiva nel rispetto della cybersecurity.

IPO

Data: 11/11/2022
Raccolta (€M): 5,0
Flozzante: 21,7%
Market Cap (€M): 23,0
Prezzo di collocamento (€): 1,50

TITOLO (AL 30/04/2024)	
Bloomberg	FAE:IM
ISIN	IT0005500688
Market Cap (€M)	69
Prezzo azione (€)	3,9
Controvalore Medio Giornaliero YTD (€K)	266,3
Controvalore Totale YTD (€M)	22,6
Target price (da #2 analisti) (€)	5,25

FINANCIALS (€M)	FY2022	FY2023
Revenues	39,4	60,7
EBITDA	3,9	6,4
EBITDA margin (%)	9,9%	10,5%
Net Debt (Net Cash)	3,5	7,1



Fonte:rielaborazioni IRTOP Consulting su dati Societari e FactSet.

PROFILO

IDNTT, con Headquarter in Svizzera e controllate in Romania, Spagna e Olanda, è una Martech Content Factory che produce ogni giorno centinaia di contenuti omnichannel con processi industriali certificati ISO 9001 e governati dalla tecnologia. Contenuti "data driven", sviluppati grazie alla raccolta e l'analisi dei dati e degli interessi degli utenti, che hanno l'obiettivo di convertire la visione del contenuto in vendite on-line, off-line e aumentare la *brand awareness* delle aziende. Con la recente acquisizione di In-Sane!, una delle prime 5 Talent Agency Italiane con oltre 170 influencer, gamer e creator in esclusiva, IDNTT è entrata anche nel mondo dell'influencer marketing. Nel 2023, a seguito dell'ingresso nel capitale di Aldo Biasi Comunicazione Srl, il Gruppo IDNTT si apre inoltre al business delle grandi produzioni con gli "IDNTT STUDIOS" e Aldo Biasi, firma storica della creatività italiana, nel ruolo di Direttore Creativo, per un'offerta di contenuti completa e integrata.

AI INSIGHT

IDNTT ha sviluppato internamente una soluzione di Artificial Intelligence impiegata nell'elaborazione dei contenuti di marketing dei propri clienti del segmento «Grandi Aziende». Il software consente di creare in modo automatico grafiche attraverso l'inserimento di key-words. IDNTT, dopo l'acquisizione della Aldo Biasi Comunicazione ha iniziato ad impiegare AI anche nell'elaborazione di campagne pubblicitarie come con lo spot per Conad. Infine, il Gruppo ha iniziato ad implementare soluzioni di AI anche nelle attività legate ai *content creators* della controllata In-Sane.

IPO

Data: 06/07/2021

Raccolta (€M): 2,87

Flozzante: 26,0%

Market Cap (€M): 12,7

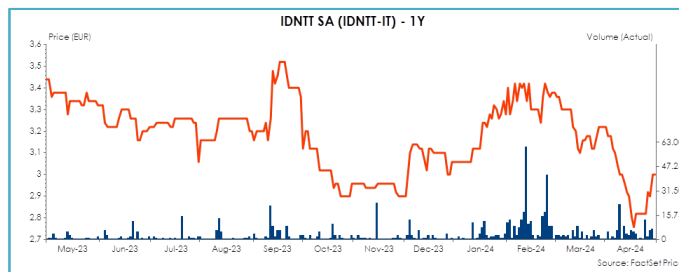
Prezzo di collocamento (€): 1,70

TITOLO (AL 30/04/2024)

Bloomberg	IDNTT:IM
ISIN	CH1118852594
Market Cap (€M)	23
Prezzo azione (€)	3,0
Controvalore Medio Giornaliero YTD (€K)	22,7
Controvalore Totale YTD (€M)	1,5
Target price (da #3 analisti) (€)	6,35

FINANCIALS (€M)

	FY2022	FY2023
Revenues	9,9	19,3
EBITDA	2,7	3,5
EBITDA margin (%)	27,0%	18,1%
Net Debt (Net Cash)	(1,9)	(2,1)



Fonte: rielaborazioni IRTOP Consulting su dati Societari e FactSet.

PROFILO

Fondata nel 2002 a Parma ed oggi a capo dell'omonimo Gruppo, MAPS è una PMI Innovativa con oltre 300 dipendenti. Opera nel contesto della Digital Transformation, con un focus strategico sui settori Healthcare e Energy. Tramite la Business Unit MAPS Healthcare, è leader dell'innovativo trend della Patient Experience. Inoltre, opera nel contesto della Telemedicina e fornisce Sistemi Informativi Diagnostici e Ospedalieri a clienti pubblici e privati. Con la Business Unit MAPS Energy supporta i cambiamenti in atto per la transizione energetica, primo fra tutti quello delle Comunità Energetiche. Inoltre, offre soluzioni in grado di ottimizzare ed efficientare i consumi energetici dei propri clienti.

AI INSIGHT

Maps Group impiega l'AI come elemento di supporto alle soluzioni offerte:

- Nel caso dei prodotti della BU MAPS Energy, l'AI fornisce modelli previsionali per il consumo e la produzione di energia, nonché per i prezzi di acquisto dell'energia. Inoltre, offre modelli di ottimizzazione mirati a soddisfare, con il minor costo possibile, le esigenze energetiche del cliente.
- Nel caso dei prodotti della BU MAPS Healthcare, un sistema brevettato di analisi del testo clinico consente, attraverso l'AI, di valutare l'appropriatezza delle prescrizioni mediche diagnostiche e specialistiche. Inoltre, permette l'estrazione di informazioni utili, sia amministrative che cliniche, dai referti e dalle lettere di dimissione.

IPO

Data: 07/03/2019

Raccolta (€M): 3,5

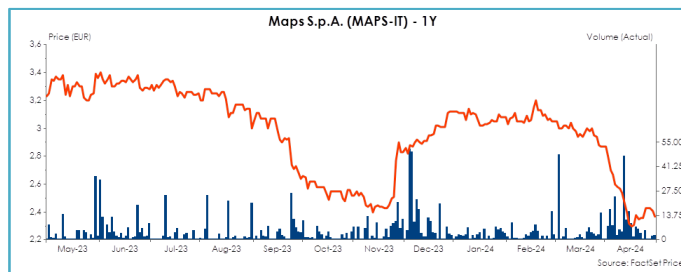
Flottante: 26,5%

Market Cap (€M): 16,2

Prezzo di collocamento (€): 1,90

TITOLO (AL 30/04/2024)	
Bloomberg	MAPS:IM
ISIN	IT0005364333
Market Cap (€M)	29
Prezzo azione (€)	2,4
Controvalore Medio Giornaliero YTD (€K)	15,3
Controvalore Totale YTD (€M)	1,2
Target price (da #3 analisti) (€)	4,55

FINANCIALS (€M)	FY2022	FY2023
Revenues	22,8	27,8
EBITDA	5,9	5,0
EBITDA margin (%)	25,8%	18,0%
Net Debt (Net Cash)	13,8	12,6



Fonte: rielaborazioni IRTOP Consulting su dati Societari e FactSet.

PROFILO

Neosperience è una PMI innovativa quotata all'Euronext Growth Milan che opera come software vendor nell'ambito, in particolare, della digital customer experience e process innovation impiegando l'intelligenza artificiale. Indicata da Gartner come realtà italiana tra le società produttrici di software più innovative al mondo, insieme ad Adobe, Salesforce e SAS, Neosperience è stata fondata a Brescia nel 2006 da Dario Melpignano e Luigi Linotto, rispettivamente Presidente e Vice Presidente Esecutivo. Nel corso dei suoi primi 15 anni di attività, la Società ha raggiunto più di 800 aziende clienti appartenenti a diversi settori. Neosperience punta a consolidarsi come leader nel mercato della customer experience e process innovation, sia in Italia sia a livello internazionale. Per raggiungere questo obiettivo, l'azienda ha pianificato una serie di iniziative strategiche, tra cui l'espansione geografica, la creazione di spin-off verticali di settore, la collaborazione con partner tecnologici e di mercato e l'acquisizione di nuovi clienti.

AI INSIGHT

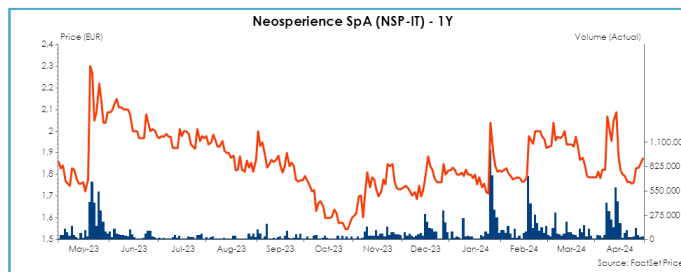
La Società è attiva nel settore dell'Intelligenza Artificiale con Neosperience Cloud: piattaforma software proprietaria aperta, flessibile e modulare, alla base di soluzioni digitali avanzate che permettono alle aziende di offrire ai propri clienti un'esperienza digitale empatica, con cui attrarre nuovi clienti, aumentare il valore dei clienti esistenti, migliorare ricavi e margini e ottimizzare i processi aziendali. Secondo Neosperience è necessario per le aziende adottare un approccio che integri tecnologia e psicologia, utilizzando l'AI per permettere ai touchpoint digitali - siti web, app e piattaforme conversazionali - di mostrare empatia verso i clienti, mettendoli al centro delle priorità aziendali.

IPO

Data: 20/02/2019
Raccolta (€M): 4,10
Flozzante: 15,1%
Market Cap (€M): 22,1
Prezzo di collocamento (€): 3,42

TITOLO (AL 30/04/2024)	
Bloomberg	NSP:IM
ISIN	IT0005497018
Market Cap (€M)	39
Prezzo azione (€)	1,9
Controvalore Medio Giornaliero YTD (€K)	255,2
Controvalore Totale YTD (€M)	21,7
Target price (da #3 analisti) (€)	2,31

FINANCIALS (€M)	FY2022	FY2023
Revenues	21,0	21,2
EBITDA	6,4	5,0
EBITDA margin (%)	30,6%	23,6%
Net Debt (Net Cash)	11,6	14,4



Fonte: rielaborazioni IRTOP Consulting su dati Societari e FactSet.

PROFILO

Relatech, Digital Enabler Solution Know-how (DESK) Company, quotata sul mercato EGM dal 2019, è attiva da oltre vent'anni nelle tecnologie di frontiera Digital Enabler, quali Artificial Intelligence, Cloud, Cybersecurity, IoT, Big Data, Blockchain, Machine Learning. Relatech è il partner di riferimento per la Digital Innovation delle imprese ed è alla guida di un gruppo di aziende altamente specializzate nelle Digital Enabler Technologies unite dalla mission comune di supportare i clienti nel processo di trasformazione ed evoluzione digitale. Relatech investe costantemente in Open Innovation con un'intensa attività di R&D svolta da hub interni in collaborazione con Università e centri di ricerca nazionali. Grazie alla piattaforma digitale RePlatform e al know-how derivante dall'ecosistema di partner scientifici e tecnologici, sviluppa servizi e soluzioni digitali in grado di innovare il business model dei propri clienti garantendo una crescita sostenibile del business per tutte quelle aziende che vedono nel processo di innovazione digitale la chiave del successo attuale e futuro.

AI INSIGHT

L'offerta di Relatech "RePlatform", si pone al centro del processo di Digital Transformation di una società, offrendo tecnologie e soluzioni cloud based, sicure e data driven in diversi ambiti applicativi, tra cui:

- Business Services (Digital strategy, Tech Research, Change & Advisory Management)
- Customer Experience (Mobile, UI/UX, AR/VR, Omnichannel People Engagement)
- Digital Solutions (Proprietary and Custom Products, Tailor Made Solutions, Professional Services)
- Business Automation (Performance Management, Business Management, Industrial Automation)
- Managed services (Cybersecurity SOC, IT Services & NOC, Hybrid Multi-Cloud)
- Open Innovation (AI, Cyber, IoT, Innovation Academy, Innovation Launchpad)

IPO

Data: 20/02/2019

Raccolta (€M): 4,10

Flozzante: 15,1%

Market Cap (€M): 22,1

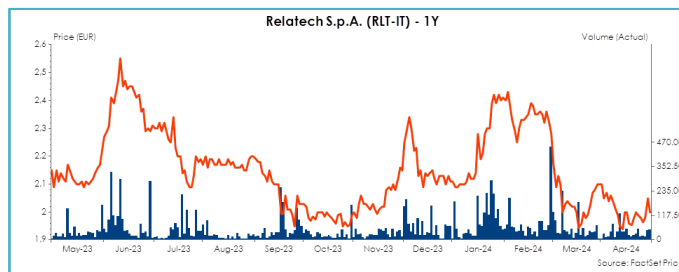
Prezzo di collocamento (€): 3,42

TITOLO (AL 30/04/2024)

Bloomberg	RLT:IM
ISIN	IT0005433740
Market Cap (€M)	87
Prezzo azione (€)	2,0
Controvalore Medio Giornaliero YTD (€K)	150,6
Controvalore Totale YTD (€M)	12,8
Target price (da #2 analisti) (€)	4,06

FINANCIALS (€M)

	FY2022	FY2023
Revenues	61,0	91,0
EBITDA	10,3	14,1
EBITDA margin (%)	16,9%	15,0%
Net Debt (Net Cash)	4,8	18,2



Fonte: rielaborazioni IRTOP Consulting su dati Societari e FactSet.

PROFILO

Reti, B Corp e società benefit quotata su Euronext Growth Milan, è tra i principali player italiani nel settore dell'IT Consulting, specializzata nei servizi di System Integration. Con oltre 300 professionisti qualificati, supporta Mid & Large Corporate nella trasformazione digitale, offrendo servizi di IT Solutions, Business Consulting e Managed Service Provider, realizzati attraverso le principali Key Enabling Technologies. Reti vanta un portafoglio di oltre 100 clienti altamente fidelizzati principalmente operanti nei settori «IT spending» quali BFSI, IT, Telco e Manufacturing e consolidate partnership di lunga durata con i principali IT Vendor internazionali. La caratteristica distintiva della Società è il "CAMPUS tecnologico", laboratorio interno di innovazione tecnologica e ricerca suddiviso in 6 Centri di Competenza: Cloud, Business & Artificial Intelligence, Cybersecurity, Project Management & Business Analysis, ERP e IoT. Parte essenziale del "Campus tecnologico" è la Reti Academy, learning provider attraverso il quale i talenti vengono formati per diventare professionisti altamente qualificati.

AI INSIGHT

La Società offre diverse soluzioni IT basate su Intelligenza Artificiale, Business Intelligence, Cloud.

I principali servizi offerti sono:

- IT Solutions
- Business Consulting
- Managed Service Provider

Realizzati attraverso le principali Key Enabling Technologies (KET):

- Cybersecurity
- Big Data & Analytics
- AI, IoT, Cloud

IPO

Data: 10/09/2020

Raccolta (€M): 2,5

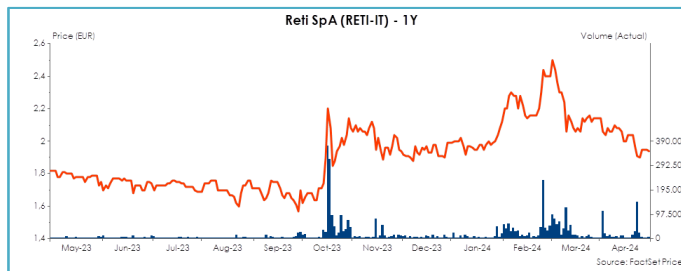
Flozzante: 20,0%

Market Cap (€M): 12,5

Prezzo di collocamento (€): 1,0

TITOLO (AL 30/04/2024)	
Bloomberg	RETI:IM
ISIN	IT0005418204
Market Cap (€M)	24
Prezzo azione (€)	1,9
Controvalore Medio Giornaliero YTD (€K)	58,7
Controvalore Totale YTD (€M)	4,6
Target price (da #1 analisti) (€)	4,90

FINANCIALS (€M)	FY2022	FY2023
Revenues	27,8	30,9
EBITDA	2,9	3,5
EBITDA margin (%)	10,6%	11,3%
Net Debt (Net Cash)	6,2	4,0



Fonte: rielaborazioni IRTOP Consulting su dati Societari e FactSet.

PROFILO

Siav S.p.A., costituita nel 1989 a Rubano (PD), è il riferimento in Italia nel mercato Content Service Platform (Gartner). Fornisce piattaforme software, soluzioni verticali e servizi digitali per gestire contenuti, informazioni e processi di business. Dal 2021 ha assunto lo status di Società Benefit. La Società è al vertice di un gruppo, attivo in particolare sul mercato italiano, con sedi a Padova, Milano, Bologna e Roma; opera anche in Svizzera e Romania.

Il Gruppo vanta, al 31 dicembre 2022, oltre 4.000 clienti attivi, diretti e indiretti, in ambito Privato e Pubblico, ai quali viene erogata un'offerta articolata in tre segmenti: (i) piattaforme cloud native e software proprietari per la creazione di soluzioni documentali (SiavConnect, Archiflow e SiavFrame), (ii) software e soluzioni verticali complementari alla gestione documentale (Checker, Revo, MyCreditService, cruscotti SAP e soluzioni dedicate al mondo Healthcare); (iii) consulenza e servizi professionali in outsourcing (dematerializzazione e fatturazione elettronica B2B). Tra i prodotti offerti c'è la soluzione "AIClassifier" che organizza i documenti e rende più efficienti i flussi di lavoro.

AI INSIGHT

La piattaforma proprietaria cloud native SIAV Connect e le soluzioni di gestione del patrimonio informativo aziendale integrano tool di Intelligenza Artificiale (tra cui Chatbot, Rilevamento Dati Sensibili, Classificazione e Metadattazione, Ricerca).

Il Team di R&S della Società si occupa di ricerca applicata in ambito machine learning, natural language processing e information retrieval con l'obiettivo di sviluppare nuovi moduli da integrare nella propria offerta.

IPO

Data: 04/08/2022

Raccolta (€M): 5,0

Floitante: 18,2%

Market Cap (€M): 27,0

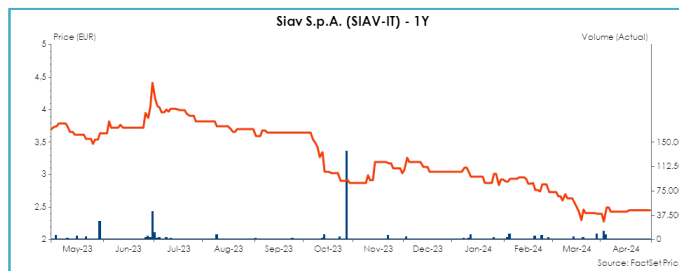
Prezzo di collocamento (€): 3,0

TITOLO (AL 30/04/2024)

Bloomberg	SIAV:IM
ISIN	IT0005504128
Market Cap (€M)	23
Prezzo azione (€)	2,5
Controvalore Medio Giornaliero YTD (€K)	8,4
Controvalore Totale YTD (€M)	0,3
Target price (da #2 analisti) (€)	6,85

FINANCIALS (€M)

	FY2022	FY2023
Revenues	32,5	32,1
EBITDA	5,8	5,3
EBITDA margin (%)	17,9%	16,5%
Net Debt (Net Cash)	16,5	19,6



Fonte: rielaborazioni IRTOP Consulting su dati Societari e FactSet.

PROFILO

SolidWorld Group è a capo di un gruppo di 13 aziende fondato all'inizio degli anni 2000 dall'ingegnere Roberto Rizzo. Quotato nel segmento Euronext Growth Milan, il Gruppo è leader nello sviluppo e integrazione delle più moderne e complete tecnologie digitali 3D, in ambito software e hardware, all'interno delle aziende manifatturiere per supportare e accelerare la loro trasformazione verso la Industry 5.0. Grazie a SolidWorld tutte le fasi di produzione di un prodotto, fino alla vendita e al suo riciclo, sono integrate grazie a tecnologie che rendono il processo produttivo più veloce, sostenibile ed efficiente. Opera attraverso 14 sedi e 3 poli tecnologici, conta oltre 200 dipendenti e più di 10 mila imprese clienti.

AI INSIGHT

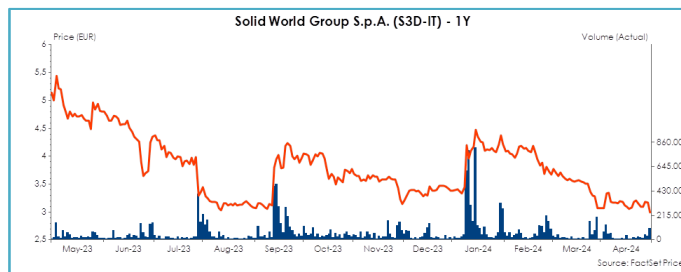
Il Gruppo propone attraverso le 13 società controllate le più moderne e complete tecnologie del mondo Industry 5.0 per accompagnare il passaggio delle aziende alla fabbrica digitale.

IPO

Data: 06/07/2022
Raccolta (€M): 5,0
Floitante: 30,4%
Market Cap (€M): 16,5
Prezzo di collocamento (€): 2,0

TITOLO (AL 30/04/2024)	
Bloomberg	S3D:IM
ISIN	IT0005497893
Market Cap (€M)	37
Prezzo azione (€)	3,0
Controvalore Medio Giornaliero YTD (€K)	321,7
Controvalore Totale YTD (€M)	27,3
Target price (da #2 analisti) (€)	6,00

FINANCIALS (€M)	FY2022	FY2023
Revenues	57,7	62,0
EBITDA	4,0	3,4
EBITDA margin (%)	7,0%	5,5%
Net Debt (Net Cash)	12,3	15,4



Fonte: rielaborazioni IRTOP Consulting su dati Societari e FactSet.

PROFILO

Sostravel, fondata nel 2017 da Rudolph Gentile, è una *digital travel company* attiva nella fornitura di servizi per i passeggeri aeroportuali e i viaggi con un approccio orientato alla tecnologia. La Società opera nel mercato con le app *sostravel* e *fluo* e le piattaforme *www.sostravel.com* e *www.amareitalia.com*, proponendo una gamma di servizi, sviluppati in proprio, offerti ai viaggiatori di tutto il mondo, dalla partenza sino all'arrivo nella meta di destinazione, con l'obiettivo di diventare un importante punto di riferimento "prima, durante e dopo il viaggio". Oltre 1 milione di utenti hanno utilizzato Sostravel.com come compagno di viaggio digitale.

AI INSIGHT

La società utilizza un software di Artificial Intelligence al fine di poter offrire al cliente finale un servizio altamente efficiente e personalizzabile sulle base delle specifiche esigenze. Infatti il software, dietro indicazioni di *key words* come budget, durata viaggio o servizi desiderati, creerà diverse soluzioni ad hoc che rispettino tali requisiti dettati dal cliente.

Sostravel ha, inoltre, sviluppato alcune servizi di *travel tech* aggiuntivi, come il *Lost Luggage Concierge* per la protezione e il recupero dei bagagli e *Dr. Travel*, un servizio di telemedicina progettato per i viaggiatori. Tale approccio è altamente innovativo per il settore e rappresenta un importante driver di crescita per la società.

IPO

Data: 01/08/2018

Raccolta (€M): 5,23

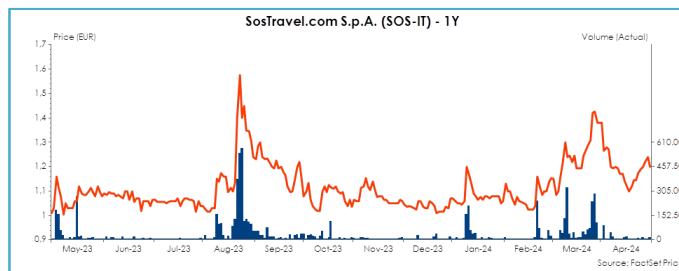
Flottante: 15,7%

Market Cap (€M): 33,2

Prezzo di collocamento (€): 5,60

TITOLO (AL 30/04/2024)	
Bloomberg	SOS:IM
ISIN	IT0005338675
Market Cap (€M)	16
Prezzo azione (€)	1,2
Controvalore Medio Giornaliero YTD (€K)	45,5
Controvalore Totale YTD (€M)	3,7
Target price (da #1 analisti) (€)	1,43

FINANCIALS (€M)	FY2022	FY2023
Revenues	17,1	19,5
EBITDA	0,02	0,5
EBITDA margin (%)	n.s.	3,0%
Net Debt (Net Cash)	0,9	1,0



Fonte: rielaborazioni IRTOP Consulting su dati Societari e FactSet.

PROFILO

Spindox opera nel mercato dei servizi e dei prodotti ICT posizionandosi come società che progetta, sviluppa e integra innovazione. Essa si colloca fra le prime 50 imprese del settore in Italia per volume d'affari (fonte: IDC / Data Manager, dati 2020) e una di quelle con il più alto tasso di crescita negli ultimi quattro anni (CAGR 2017-2022 pari al 20%). Il gruppo conta 1.205 dipendenti (al 31 dicembre 2022) distribuiti in nove sedi italiane: Milano, Roma, Maranello, Torino, Firenze, Cagliari, Trento, Bari e Ivrea e quattro società controllate estere in Spagna, Svizzera, Regno Unito e USA. La missione di Spindox è sostenere l'innovazione dei propri clienti, offrendo consulenza, servizi IT e di ingegneria di rete, integrando tecnologia, ricerca e intelligenza artificiale.

AI INSIGHT

Spindox opera come partner ideale nella digital transformation di un'azienda offrendo diversi servizi integrati con sistemi di AI. In particolare Spindox utilizza la piattaforma proprietaria di decision intelligence Ublique® che consente di progettare, implementare e orchestrare i flussi decisionali. È una piattaforma centrata sui dati, ovvero raccoglie e modella tutti i dati necessari per produrre una decisione informata, applicando i migliori motori di intelligenza artificiale ai dati più rilevanti, eventualmente sintetici o anonimizzati. Tale approccio consente di offrire al cliente la migliore soluzione possibile a livello tecnologico, creata ad hoc sulle sue esigenze e bisogni. Alla fine del 2023 Spindox ha inoltre cominciato a proporre al mercato anche architetture di tipo RAG (Retrieval Augmented Generation) per integrare modelli di intelligenza artificiale generativa, come GPT-4 o Llama 2, nei contesti dei sistemi informativi enterprise.

IPO

Data: 06/07/2021

Raccolta (€M): 7,05

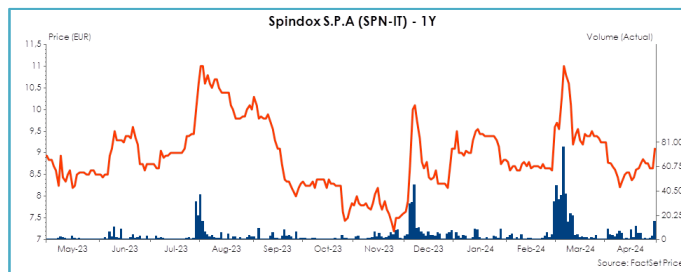
Flottante: 18,2%

Market Cap (€M): 45,0

Prezzo di collocamento (€): 7,50

TITOLO (AL 30/04/2024)	
Bloomberg	SPN:IM
ISIN	IT0005449522
Market Cap (€M)	55
Prezzo azione (€)	9,1
Controvalore Medio Giornaliero YTD (€K)	64,9
Controvalore Totale YTD (€M)	5,3
Target price (da #2 analisti) (€)	15,65

FINANCIALS (€M)	FY2022	FY2023
Revenues	79,5	96,8
EBITDA	6,3	6,5
EBITDA margin (%)	7,9%	6,7%
Net Debt (Net Cash)	3,9	(0,4)



Fonte: rielaborazioni IRTOP Consulting su dati Societari e FactSet.

PROFILO

Da oltre vent'anni, STAR7 si afferma come leader nel settore dell'informazione di prodotto, offrendo un supporto completo che spazia dall'ingegneria di prodotto e di processo alla creazione e gestione di contenuti tecnici e di marketing, alla traduzione, alla stampa e alle tecnologie di augmented e virtual reality. I servizi di STAR7 accompagnano le aziende in ogni fase del ciclo di vita del prodotto, dalla progettazione al post-vendita, garantendo soluzioni su misura che integrano competenze specialistiche, tecnologie all'avanguardia e una visione strategica globale. Questo approccio distintivo ha permesso a STAR7 di instaurare partnership di valore con importanti realtà internazionali e di consolidare la propria reputazione come partner affidabile e di spicco nel panorama mondiale.

AI INSIGHT

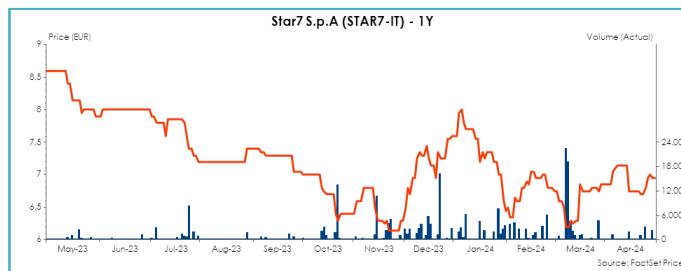
STAR7 integra l'Intelligenza Artificiale Generativa per potenziare i servizi di Product Knowledge e Global Content, offrendo soluzioni innovative e personalizzate. La divisione 7AI di STAR7 rappresenta il fulcro di questa trasformazione digitale, unendo in un unico ecosistema tutti i servizi arricchiti dalle potenzialità dell'AI, per rispondere con efficacia e precisione alle esigenze in continua evoluzione dei propri clienti.

IPO

Data: 23/12/2021
Raccolta (€M): 15,02
Flottante: 23,8%
Market Cap (€M): 59,6
Prezzo di collocamento (€): 8,25

TITOLO (AL 30/04/2024)	
Bloomberg	STAR7:IM
ISIN	IT0005466195
Market Cap (€M)	63
Prezzo azione (€)	7,0
Controvalore Medio Giornaliero YTD (€K)	15,6
Controvalore Totale YTD (€M)	0,9
Target price (da #3 analisti) (€)	11,40

FINANCIALS (€M)	FY2022	FY2023
Revenues	83,3	104,4
EBITDA	15,5	14,6
EBITDA margin (%)	18,7%	14%
Net Debt (Net Cash)	35,1	37,8



Fonte: rielaborazioni IRTOP Consulting su dati Societari e FactSet.

PROFILO

TECMA Solutions [EGM: TCM] è una Tech Company specializzata nella Digital Transformation per il settore Real Estate. Attraverso un'innovativa piattaforma completamente digitalizzata, la Società offre soluzioni tecnologiche per la valorizzazione dei progetti immobiliari, velocizzando e semplificando le transazioni di vendita nonché la gestione locativa. TECMA conta su un team di circa 150 professionisti con oltre 400 progetti all'attivo sia in Italia che all'estero, avendo gestito transazioni per oltre 12 miliardi di euro. Grazie al vantaggio di first-mover e al know-how specifico acquisito negli anni, la Società è in grado di anticipare le tendenze del mercato sapendo interpretare al meglio le esigenze degli investitori immobiliari così come quelle dei singoli consumatori, facendo leva su un mix tra arte, neuromarketing e tecnologie proprietarie per sviluppare e creare nuovi prodotti finalizzati al successo dell'investimento immobiliare.

AI INSIGHT

La piattaforma proprietaria di TECMA consente di valorizzare ogni tipologia di operazione immobiliare. Con una suite di software basata sul Cloud applicabili in diversi ambiti, tra cui:

- Sales / Letting Management
- Virtual Architecture
- NeuroMarketing
- Big Data Analysis
- Recurring Lead Generations
- Early Stage Lead Generations
- Project Management

IPO

Data: 09/11/2020

Raccolta (€M): 8,5

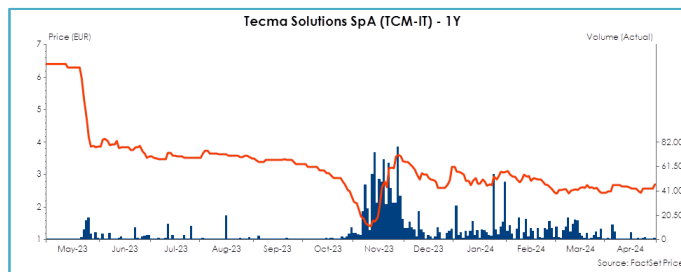
Flottante: 29,2%

Market Cap (€M): 31,5

Prezzo di collocamento (€): 4,0

TITOLO (AL 30/04/2024)	
Bloomberg	TCM:IM
ISIN	IT0005425050
Market Cap (€M)	23
Prezzo azione (€)	2,7
Controvalore Medio Giornaliero YTD (€K)	22,5
Controvalore Totale YTD (€M)	1,7
Target price (da #1 analisti) (€)	5,00

FINANCIALS (€M)	FY2022	FY2023
Revenues	10,6	12,3
EBITDA	(2,3)	(1,8)
EBITDA margin (%)	n.s.	n.s.
Net Debt (Net Cash)	(2,0)	2,9



Fonte: rielaborazioni IRTOP Consulting su dati Societari e FactSet.

PROFILO

VANTEA SMART realizza il paradigma economico della diversificazione correlata. Le diverse attività del gruppo sono articolate in un ecosistema fortemente correlato dalla tecnologia informatica.. Fondata nel 1993, dal 2014 la Società è controllata e guidata da Simone Vegliani, che ha nel corso degli anni ampliato il perimetro dell'offerta di business, dando all'azienda l'identità di partner di riferimento per la Cybersecurity. La Società conta oggi 4 business unit, articolate in un ecosistema fortemente correlato dalla tecnologia informatica che crea sinergie e continue opportunità di cross-selling all'interno del Gruppo

AI INSIGHT

Nel settore IT Vantea SMART opera principalmente nell'ambito della Cybersecurity. Specializzata nella migrazione e gestione delle nuove architetture di infrastrutture e nella messa in sicurezza delle stesse, in ambito servizi di Cybersecurity, Vantea SMART si pone come punto di riferimento nello sviluppo di progetti di Identity ed Access Management, Infrastructure Security, Security Assessment, Security Operations in ambito end point e data center, Security Consulting, Security Innovation. In ambito prodotti di Cybersecurity, Vantea SMART, combinando la piattaforma di Risk Management proprietaria "Infosync" con la piattaforma software di Fraud Intelligence proprietaria "KubeX", presenta una soluzione interamente sviluppata in Italia che ha come obiettivo la reale gestione centralizzata e dinamica delle informazioni. L'esperienza decennale in ambito di Cybersecurity, su clienti che rappresentano infrastrutture critiche per il sistema paese, ha delineato un approccio alla sicurezza di prevenzione proattiva e di first step approach.

IPO

Data: 27/01/2021

Raccolta (€M): 5,1

Flottante: 19,2%

Market Cap (€M): 26,4

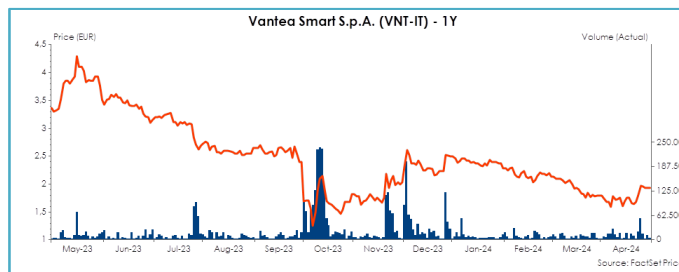
Prezzo di collocamento (€): 2,2

TITOLO (AL 30/04/2024)

Bloomberg	VNT:IM
ISIN	IT0005433765
Market Cap (€M)	25
Prezzo azione (€)	1,9
Controvalore Medio Giornaliero YTD (€K)	21,1
Controvalore Totale YTD (€M)	1,8
Target price (da #1 analisti) (€)	2,60

FINANCIALS (€M)

	FY2022	FY2023
Revenues	9,3	9,6
EBITDA	1,6	2,5
EBITDA margin (%)	17,2%	26%
Net Debt (Net Cash)	1,8	(2,7)



Fonte: rielaborazioni IRTOP Consulting su dati Societari e FactSet.

PROFILO

Websolute è attiva nei settori della comunicazione e tecnologia digitale e del digital marketing e-commerce. PMI innovativa costituita nel 2001, conta in media oltre 240 dipendenti e una presenza capillare sul territorio italiano, grazie a 13 sedi operative. Websolute, anche tramite le controllate, si rivolge a medie grandi imprese italiane con forte orientamento all'export offrendo una vasta gamma di servizi integrati e disegnati ad hoc per ogni esigenza: Consulenza Digital Strategy, Piattaforme Digitali, Digital Marketing, Brand UX-CX & Customer Journey, Ecommerce Business Strategy & Management, Editoria New Media, Social & Influencer Marketing, Academy Business School, Data Science & Intelligence Artificial, Cloud & System Integration e progetti e servizi di Realtà Virtuale e Aumentata. Websolute presidia in house l'intera catena di del valore, dalla consulenza strategica, all'implementazione e manutenzione dei servizi digitali finalizzati alla brand awareness, alla realizzazione di strategie di marketing e all'integrazione delle attività di e-commerce finalizzate allo sviluppo del business dei propri clienti.

AI INSIGHT

Websolute si propone come una AI Transformation Agency, al fine di accompagnare le aziende nell'adozione sostenibile e virtuosa dell'intelligenza artificiale generativa per trasformare processi, modelli, approcci attraverso percorsi di consulenza, sviluppo e crescita nel tempo. Questo percorso è diviso in 3 fasi:

- Research&Discovery: Comprensione del testo
- Design&Development: Scelta della soluzione AI ad hoc
- Management&Growth: Avvio del processo di monitoraggio e crescita

IPO

Data: 30/09/2019

Raccolta (€M): 3,45

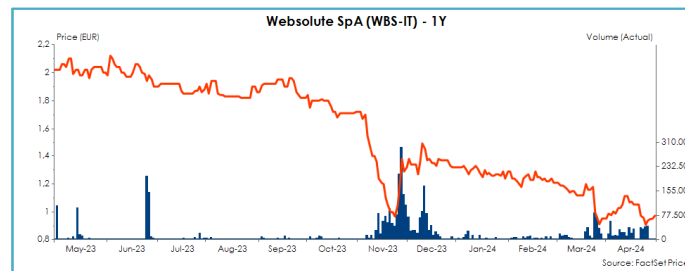
Floitante: 26,6%

Market Cap (€M): 13,0

Prezzo di collocamento (€): 1,50

TITOLO (AL 30/04/2024)	
Bloomberg	WBS:IM
ISIN	IT0005384901
Market Cap (€M)	10
Prezzo azione (€)	1,0
Controvalore Medio Giornaliero YTD (€K)	15,6
Controvalore Totale YTD (€M)	1,2
Target price (da # 1 analisti) (€)	4,20

FINANCIALS (€M)	FY2022	FY2023
Revenues	21,5	19,8
EBITDA	2,1	2,5
EBITDA margin (%)	9,7%	12,6%
Net Debt (Net Cash)	3,2	3,6



Fonte: rielaborazioni IRTOP Consulting su dati Societari e FactSet.

PROFILO

PMI innovativa che si occupa, per conto dei propri clienti titolari di e-Commerce, della fase di approvvigionamento, di stoccaggio e logistica di beni verso tutto il mondo, attraverso la piattaforma proprietaria Yakkyofy. È l'unica società con sede in Europa che si occupa di sviluppare soluzioni software integrate per il processo di dropshipping e vendita wholesale di prodotti di terzi attraverso l'uso dell'AI. La Società si è dotata al suo interno di un reparto dedicato alla ricerca e sviluppo, finalizzato a ottimizzare sempre di più l'automazione dei processi.

AI INSIGHT

A partire dal 2022, Yakkyo ha concentrato le attività di R&S su tecnologie e applicazioni basate sull'intelligenza artificiale con l'obiettivo di automatizzare ulteriormente i processi, che hanno portato al lancio di Pandarocket.ai, suite dotata di AI che consente ai clienti di automatizzare una serie di processi legati alla vendita online che spaziano dall'analisi comparativa su offerta e prezzi di prodotti simili, alla creazione dei testi descrittivi dei prodotti, all'editing di immagini e video fino alla completa automazione delle campagne di marketing. L'obiettivo della Società consiste nell'automatizzare l'e-Commerce, semplificando l'acquisto e la spedizione di prodotti provenienti da tutto il globo, per permettere alle aziende di e-Commerce proprie clienti di concentrarsi sulla vendita e sulle attività di marketing, garantendo un catalogo con oltre 14 milioni di prodotti. Tramite Yakkyofy, l'azienda consente ai propri clienti di gestire l'intero processo di acquisto, vendita e spedizione di ordini, permettendo di avere un'unica controparte commerciale e di monitorare in tempo reale lo stato dei propri ordini, la gestione dei resi e rimborsi in modo più semplice ed efficace.

IPO

Data: 29/12/2023

Raccolta (€M): 0

Flottante: 23,19%

Market Cap (€M): 7,5

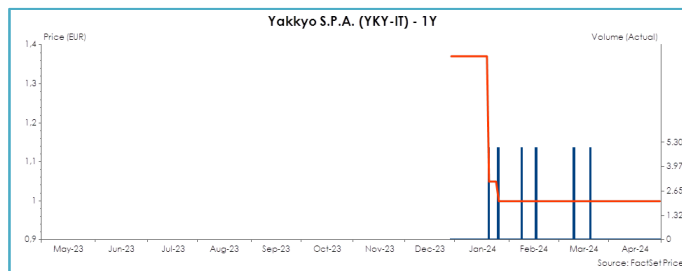
Prezzo di collocamento (€): 1,37

TITOLO (AL 30/04/2024)

Bloomberg	YKY:IM
ISIN	IT0005573966
Market Cap (€M)	5
Prezzo azione (€)	1,0
Controvalore Medio Giornaliero YTD (€K)	5,0
Controvalore Totale YTD (€M)	0,0
Target price (€)	n.d.

FINANCIALS (€M)

	FY2022	FY2023
Revenues	6,0	6,3
EBITDA	0,9	1,1
EBITDA margin (%)	15%	17,5%
Net Debt (Net Cash)	(0,8)	(0,3)



Fonte: rielaborazioni IRTOP Consulting su dati Societari e FactSet.

AI SUI PRIVATE MARKETS

Come riportato nella sezione dedicata alla nota metodologica, dall'analisi iniziale di 55 realtà sul mercato privato, l'**Osservatorio AI ECM** ha selezionato **34 società** ritenute avere una maggiore attrattività per gli investitori. Tali società sono distinte tra quelle in cui l'Intelligenza Artificiale rappresenta il **Core Business** o la **Value Proposition**.

In particolare:

- Per **23** Società l'Intelligenza Artificiale rappresenta il *Core Business*, ovvero in cui i prodotti/servizi offerti sono basati su soluzioni o strumenti di AI (AidaMask, Aiko, Aindo, AlSent, Alfilia, Aptus.AI, As.Car.I, Asc27, Contents.com, Displaid, Equixly, Hodlie, iGenius, IIO, Intellico.ai, Lexroom, MrCall, myBiros, RENrisk, Snaproof, Vedrai, Voiseed, Wordlift);
- Per **11** Società l'Intelligenza Artificiale rappresenta la *Value Proposition*, ovvero società in cui le soluzioni di AI hanno un impatto rilevante sulla proposta di valore e di conseguenza hanno integrato le tecnologie di AI nei prodotti/servizi modificandoli/aggiornandoli di conseguenza (Alba Robot, Algor Lab, Allelica, Eoliann, Mopso, Soccerment, Stip, Tuidi, Voiceme, Webidoo, YK-Robotics).

Le 34 società AI sono state inserite in uno dei cluster individuati dall'ultima classificazione delle soluzioni di AI del **Politecnico di Milano**.

Quest'ultima prevede **6 classi di soluzioni**:

- (i) *Text Analysis Classification & Conversation Systems;*
- (ii) *Image, Video & Audio Analysis;*
- (iii) *Data Exploration & prediction Systems – Decision Support & Optimization Systems;*
- (iv) *Recommendation Systems;*
- (v) *Process Orchestration Systems*
- (vi) *Generative AI*

Società AI sui private markets: classificazione soluzioni AI

Società	Text Analysis, Classification & Conversation Systems	Image, Video & Audio Analysis	Data Exploration & prediction Systems – Decision Support & Optimization Systems	Recommendation Systems	Process Orchestration Systems	Generative AI
AidaMask	X					
Aiko					X	
Aindo			X			
AlSent			X			
Alba Robot					X	
Algor Lab						X
Allelica			X			
Altilia	X					
Aptus.AI						X
As.Car.I		X				
Asc27	X					
Contents.com						X
Displaid			X			
Eoliann			X			
Equixly			X			
Hodlie Srl					X	
iGenius			X			
IIO						X
Intellico.ai			X			
Lexroom	X					

Società AI sui private markets: classificazione soluzioni AI

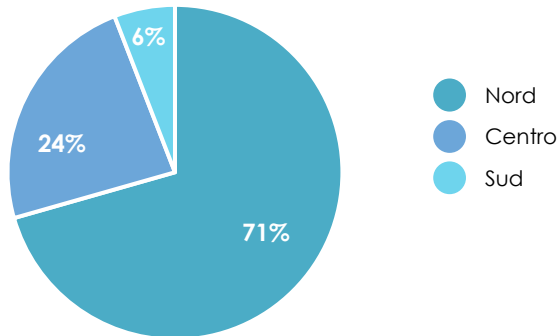
Società	Text Analysis, Classification & Conversation Systems	Image, Video & Audio Analysis	Data Exploration & prediction Systems – Decision Support & Optimization Systems	Recommendation Systems	Process Orchestration Systems	Generative AI
Mopso			X			
MrCall						X
myBiros	X					
REnrisk			X			
Snaproof			X			
Soccerment			X			
Stip					X	
Tuidi			X			
Vedrai			X			
Voiceme		X				
Voiseed						X
Webidoo			X			
Wordliff				X		
YK-Robotics					X	

Società AI sui private markets: composizione geografica

Tra le 34 società AI selezionate sul mercato privato, a livello geografico, il **nord Italia** è l'area con più rappresentanti (**71%** del totale).

Per quanto riguarda le province, invece, si posizionano sul podio **Milano (17 società)**, **Roma (5 società)** e **Torino (3 società)**.

DISTRIBUZIONE PER AREA GEOGRAFICA

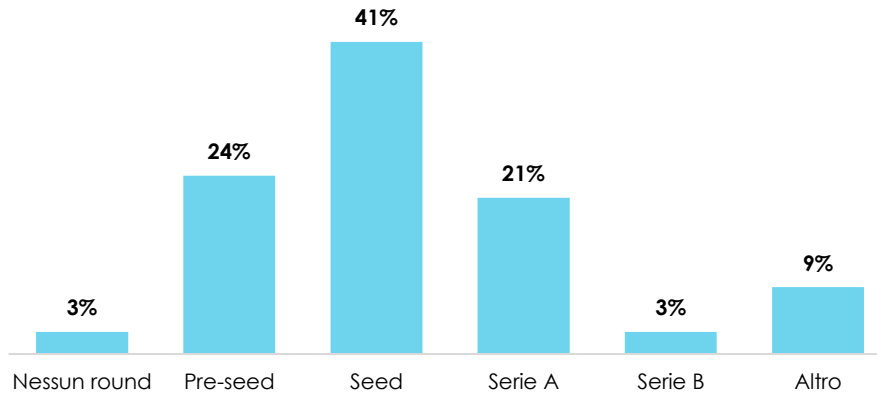


NUMERO DI AZIENDE PER PROVINCIA

Provincia	# aziende
Bari	1
Firenze	2
Genova	2
Milano	17
Pisa	1
Roma	5
Torino	3
Trieste	1
Bergamo	1
Cosenza	1

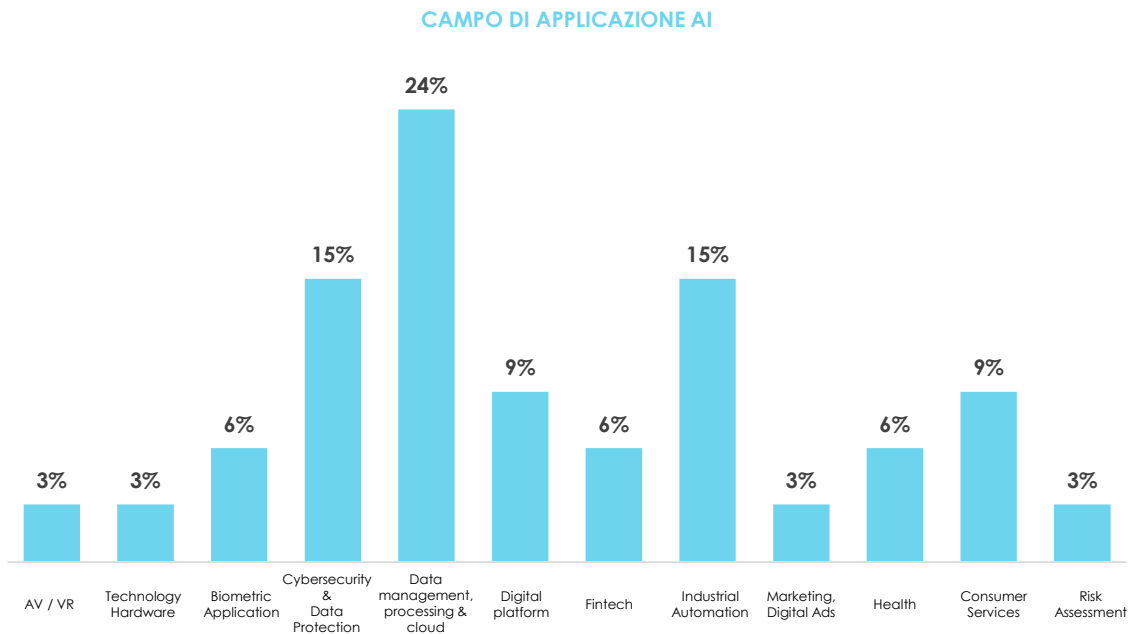
Analizzando la distribuzione delle società per round di finanziamento, emerge che il **64%** delle realtà mappate è in fase di **Pre-seed** (8 società) e **Seed** (14 società) e solo il 3% non ha ancora effettuato alcun round.

DISTRIBUZIONE DELLE SOCIETÀ PER TIPOLOGIA DI ULTIMO ROUND DI FINANZIAMENTO



*Nella categoria «Altro», rientrano: debito, strumenti finanziari partecipativi, Family&Friends, SAFE.

Guardando al campo di applicazione delle 34 società mappate e prendendo come riferimento il Rapporto AI Index della Stanford University, è emerso che il segmento del **Data management, processing & cloud** è quello che caratterizza più startup, con il **24%** del totale. Seguito, poi, da **Cybersecurity & Data Protection** e **Industrial Automation** a pari merito (**15%**).



PROFILI SOCIETÀ AI SUI PRIVATE MARKETS

PROFILO

Fondata nel 2023 a Milano all'interno del VB FoolFarm, **AidaMask ha sviluppato una piattaforma SaaS** (Software-as-a-Service) basata sull'intelligenza artificiale generativa specializzata nel **garantire la privacy e la sicurezza dei dati**.

AidaMask **anonimizza** tutte le **informazioni identificabili** presenti in un testo, mantenendone il contenuto primario e permettendo alle aziende, sia piccole che grandi, di utilizzare modelli di intelligenza artificiale preservando la **riservatezza e l'integrità delle informazioni**.

AI INSIGHTS

AidaMask identifica e maschera in anticipo tutti i dati per evitarne la condivisione non necessaria con modelli di AI Gen di terze parti (come OpenAI). Funziona come una "VPN" ed è in grado di fornire diversi livelli di sicurezza a qualsiasi applicazione grazie ad una architettura aperta. È una soluzione cloud e on-premise, e la sua integrazione avviene tramite API.

La soluzione offre diverse applicazioni:

- i. **GptMask**, una sorte di ChatGPT per i dipendenti che agisce da ponte quando viene fatta una domanda al tool: in questo modo i dati vengono prima passati al setaccio, mascherando quelli potenzialmente sensibili, per poi poter essere trasmessi al modello AI e ottenere una risposta;
- ii. **ShortMask**, un tool in grado di trasformare qualsiasi dato non strutturato (es. note) in informazioni pulite;
- iii. **DocuMask** per l'interrogazione di documenti tramite AI in modalità anonimizzata.

ULTIMO ROUND

Data: 2023

Tipologia: Pre-Seed

Capitale raccolto: € 280 K

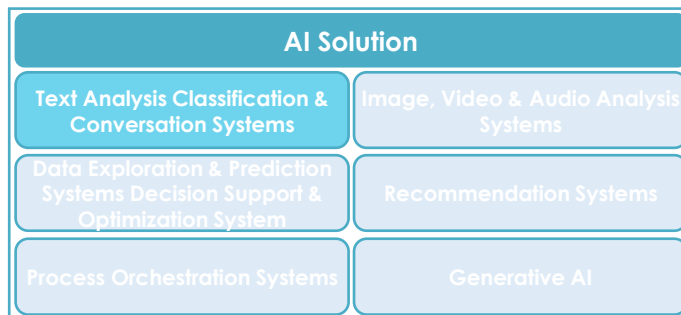
EV: € 2 M

Principali investitori: FoolFarm Spa, Cifarelli Spa, Comapp Spa

Totale capitale raccolto: € 290 K

Key Info	
Anno Fondazione	2023
Sede	Milano
Sezione speciale Registro Imprese	Startup
Business Model	B2B
Team (#)	5
Ambito applicazione AI	Cybersecurity & Data Protection

FINANCIALS	2023F
Revenues (€K)	n.d.
EBITDA (€K)	-114
EBITDA margin (%)	n.s.
PFN (Cash) (€K)	206



Fonte: rielaborazioni Banca Generali su dati Societari

PROFILO

Fondata a Torino nel 2017, Aiko è una startup deep tech che **sviluppa soluzioni e software di AI per l'automazione delle missioni spaziali**. La società è nata in I3P, l'Incubatore di Imprese Innovative del Politecnico di Torino con l'obiettivo di creare **satelliti totalmente autonomi**.

Aiko ha sviluppato un ecosistema di intelligenza artificiale per le future missioni spaziali in orbita terrestre e nello spazio profondo. Le sue tecnologie possono **aumentare il grado di automazione** delle infrastrutture, **potenziare le prestazioni dei sistemi spaziali**, e introdurre autonomia nelle decisioni prese durante le missioni, portando ad un **forte risparmio dei costi relativi** a queste ultime.

AI INSIGHTS

All'interno dell'ecosistema viene adottato un approccio ibrido, che combina **machine learning e intelligenza artificiale simbolica**, garantendo un vantaggio strategico rispetto ai concorrenti, fornendo un maggiore valore aggiunto per i clienti.

L'Intelligenza Artificiale si inserisce nell'implementazione delle nuove strutture satellitari tramite ML, nello specifico:

- i. Attività di monitoraggio sui dati di salute del sistema finalizzati alla **manutenzione predittiva**;
- ii. Supporto all'attività di **decision-making** a bordo dei satelliti utilizzando agenti AI intelligenti.

ULTIMO ROUND

Data: 2020

Tipologia: Seed

Capitale raccolto: € 1,5 M

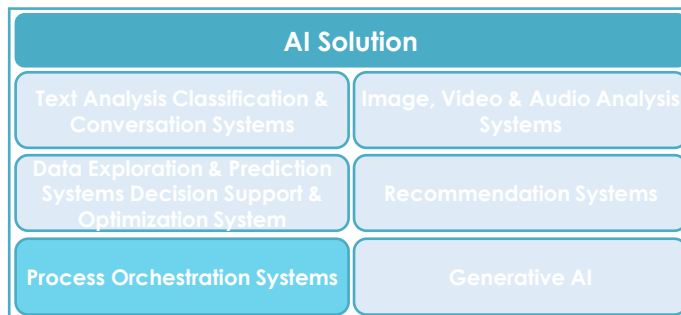
EV: n.d.

Principali investitori: PRIMO VENTURES SGR S.P.A

Totale capitale raccolto: n.d.

Key Info	
Anno Fondazione	2017
Sede	Torino
Sezione speciale Registro Imprese	PMI Innovativa
Business Model	B2B
Team (#)	38
Ambito applicazione AI	Industrial Automation/Aerospace

FINANCIALS	2022	2023F
Revenues (€M)	0,7	2,5
EBITDA (€M)	-0,5	n.d.
EBITDA margin (%)	n.s.	n.d.
PFN (Cash) (€M)	-0,9	n.d.



Fonte: rielaborazioni Banca Generali su dati Societari

PROFILO

Fondata nel 2018 da tre studenti della Sissa di Trieste, **propone una soluzione che, partendo dai dati reali, genera dati cosiddetti «sintetici»**. Questo consente di avere database utilizzabili molto più facilmente rispetto a quelli reali: non appartenendo a nessun soggetto realmente esistente, possono infatti essere liberamente commercializzati e distribuiti.

Il business model B2B di Aindo si basa sia sulla vendita diretta che tramite collaborazioni con system integrators e altri partner. I loro dati sintetici risultano particolarmente utili in settori fortemente impattati da tematiche di privacy, quali, ad es., insurance, telco ed health.

AI INSIGHTS

I dati sintetici sono considerati dagli esperti del settore come una delle **migliori soluzioni al problema della carenza di dati su cui effettuare l'addestramento dell'AI**.

La piattaforma di Aindo consente di integrare diverse sorgenti di dati e di convertirli in formati strutturati per l'analisi.

ULTIMO ROUND

Data: 2023

Tipologia: Serie A

Capitale raccolto: € 6 M

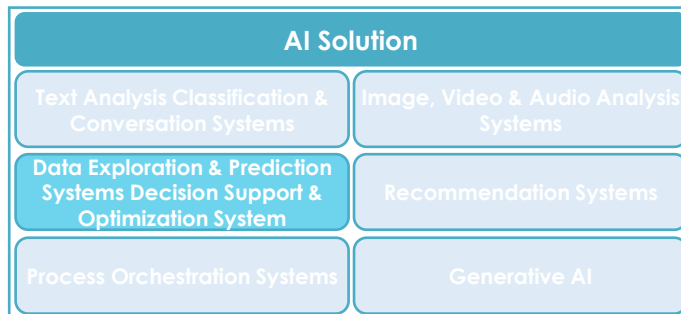
EV: n.d.

Principali investitori: United Ventures, Vertis SGR

Totale capitale raccolto: n.d.

Key Info	
Anno Fondazione	2018
Sede	Trieste
Sezione speciale Registro Imprese	Startup
Business Model	B2B
Team (#)	25
Ambito applicazione AI	Data management, processing & cloud

FINANCIALS	2022	2023F
Revenues (€K)	267	300
EBITDA (€K)	n.d.	n.d.
EBITDA margin (%)	n.d.	n.d.
PFN (Cash) (€K)	n.d.	n.d.



Fonte: rielaborazioni Banca Generali su dati Societari

PROFILO

Startup fondata nel 2018 a Bergamo, con l'obiettivo di **automatizzare i processi industriali**.

AI Sent ha sviluppato un modello SaaS che include nella propria offerta sistemi per: i) effettuare il **controllo di qualità dei prodotti**, ii) **regolare i parametri durante la produzione, trovare e risolvere i problemi**, iii) **selezionare e manipolare gli oggetti** in una linea di smistamento, iv) **stimare tempi di attesa** nell'avanzamento di una coda.

AI INSIGHTS

AI Sent offre due tipologie di soluzioni:

i. **Industrial Intelligence**, in cui l'analisi avanzata è la chiave per svelare il potenziale nascosto nei dati. Questo approccio si basa su tecniche matematiche e statistiche e consente di estrarre pattern complessi e predire comportamenti futuri, al fine di ottimizzare decisioni, processi e strategie aziendali. Tale soluzione è sviluppata tramite **Meti**, piattaforma proprietaria di inferenza causale che **digitalizza la conoscenza degli operatori esperti**, mettendola a disposizione degli utenti più giovani.

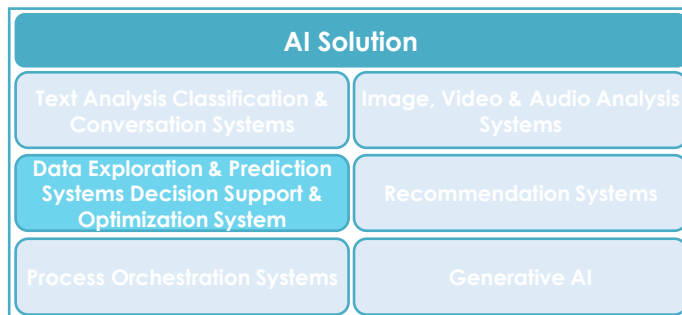
ii. **Industrial Vision** che permette di sfruttare il potenziale dei **dati visivi** per automatizzare operazioni, identificare difetti e aumentare l'efficienza dei processi. In assenza di dati reali, la società è in grado di creare database sintetici per allenare e testare i modelli, simulando scenari complessi. **Chandra** e **peopleEngine** sono le piattaforme ready-to-use di analisi dell'immagine per ottimizzare i tempi di sviluppo e la scalabilità delle soluzioni.

ULTIMO ROUND

La società non è ricorso, finora, alla raccolta di capitale tramite round con soggetti istituzionali per finanziare la sua crescita.

Key Info	
Anno Fondazione	2018
Sede	Bergamo
Sezione speciale Registro Imprese	Non presente
Business Model	B2B
Team (#)	23
Ambito applicazione AI	Industrial Automation/Manufacturing

FINANCIALS+	2022	2023F
Revenues (€K)	856	1.033
EBITDA (€K)	194	28
EBITDA margin (%)	21%	2%
PFN (Cash) (€K)	n.d.	-600



Fonte: rielaborazioni Banca Generali su dati Societari

PROFILO

Fondata nel 2019 a Torino e cresciuta nell'incubatore I3P, Alba Robot è una **piattaforma di micro-mobilità** che ha sviluppato una ampia gamma di **veicoli autonomi** per il trasporto passeggeri all'interno dei grandi edifici.

La startup aiuta i passeggeri con mobilità ridotta a diventare più indipendenti e fornisce a strutture come ospedali, aeroporti e musei, carrozzine e scooter dotati di tecnologie all'avanguardia negli ambiti dell'assistenza vocale, dell'automotive, della robotica e dell'IoT.

La gamma modelli sviluppata è in grado di servire le diverse esigenze specifiche per i vari luoghi di operatività.

AI INSIGHTS

L'azienda cura sia lo sviluppo hardware che software dei propri prodotti. **Le tecnologie AI** rivestono un ruolo fondamentale **per la comunicazione con il passeggero**, interagendo con lui tramite un display che fornisce tutte le informazioni relative all'andamento del viaggio (AI personal assistant). Inoltre l'AI viene utilizzata per **prevenire possibili collisioni** con gruppi di persone, ostacoli, ecc, che si possono presentare durante il percorso all'interno di una determinata struttura.

ULTIMO ROUND

Data: n.d.

Tipologia: Serie A

Capitale raccolto: € 2,6 M

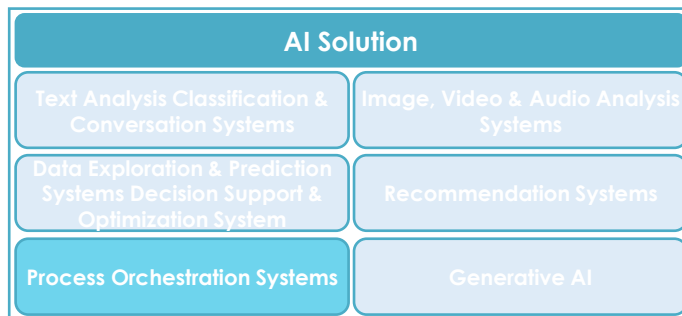
EV: n.d.

Principali investitori: n.d.

Totale capitale raccolto: n.d.

Key Info	
Anno Fondazione	2019
Sede	Torino
Sezione speciale Registro Imprese	Startup
Business Model	B2B
Team (#)	27
Ambito applicazione AI	Health

FINANCIALS	2022	2023F
Revenues (€K)	10	n.d.
EBITDA (€K)	-49	n.d.
EBITDA margin (%)	n.s.	n.d.
PFN (Cash) (€K)	n.d.	n.d.



Fonte: rielaborazioni Banca Generali su dati Societari

PROFILO

Fondata nel 2021 a Torino, Algor Lab ha sviluppato «Algor Education», una **piattaforma inclusiva e collaborativa che supporta studenti e insegnanti nella creazione di mappe concettuali, mappe mentali e schemi di studio a partire da testi e documenti**, grazie al supporto dell'intelligenza artificiale.

La piattaforma funziona tramite «Algor Maps», un'applicazione web che racchiude diversi strumenti per supportare l'apprendimento di qualsiasi testo (libro digitale, appunti o il contenuto di una pagina web).

AI INSIGHTS

L'applicazione offerta da Algor Lab, oltre a permettere la costruzione manuale dei documenti grazie ad un apposito editor grafico, mette a disposizione l'utilizzo di algoritmi di intelligenza artificiale per accompagnare lo studente nella **costruzione della mappa tramite l'estrazione automatica dei concetti chiave dal testo**.

Un sistema che permette di imparare grazie a strumenti come stimoli sonori, sintesi vocale o apprendimento visivo.

ULTIMO ROUND

Data: 2023

Tipologia: Seed

Capitale raccolto: € 1,4 M

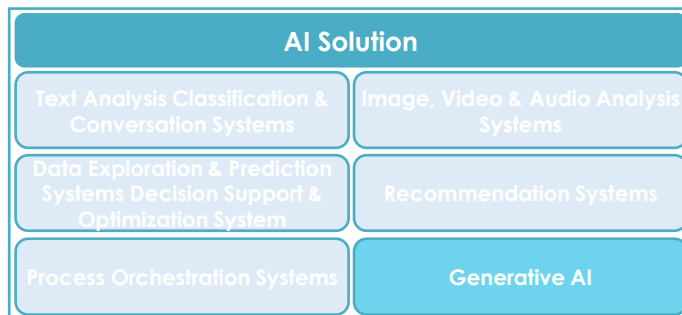
EV: n.d.

Principali investitori: Emerge Education LLC

Totale capitale raccolto: n.d.

Key Info	
Anno Fondazione	2021
Sede	Torino
Sezione speciale Registro Imprese	Startup
Business Model	B2B2C
Team (#)	n.d.
Ambito applicazione AI	Digital Platform

FINANCIALS	2022	2023F
Revenues (€K)	35	n.d.
EBITDA (€K)	6	n.d.
EBITDA margin (%)	4,4%	n.d.
PFN (Cash) (€K)	59	n.d.



Fonte: rielaborazioni Banca Generali su dati Societari

PROFILO

Fondata nel 2017 a Roma da un team di ricercatori dell'Università di Oxford e La Sapienza di Roma, Allelica offre un servizio di **analisi del DNA tramite l'utilizzo del sistema del Polygenic Risk Score**, basato su intelligenza artificiale.

Allelica fornisce alle industrie sanitarie e farmaceutiche soluzioni complete per lo **sviluppo e la commercializzazione di test genetici clinici**.

AI INSIGHTS

Grazie all'implementazione di una **tecnologia di microarray** all'avanguardia presso i laboratori medici partner, Allelica offre una soluzione di test end-to-end per il punteggio di rischio poligenico (PRS), la farmacogenomica e lo screening dei portatori.

I test PRS sono stati sviluppati per presentare informazioni concise, chiare e attuabili sul rischio di malattia. Fornisce info sulla salute dei pazienti di tutte le ascendenze, con PRS adatti in base al background ancestrale di ciascun paziente.

Oltre alla suite di strumenti digitali per eseguire analisi cliniche, disponibile come soluzione on-promise o basata su cloud, Allelica offre una reportistica multilingue e white label.

ULTIMO ROUND

Data: 2021

Tipologia: Seed

Capitale raccolto: \$ 1,75 M

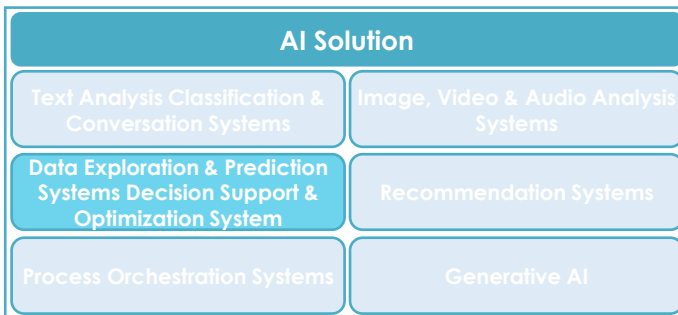
EV: n.d.

Principali investitori: Valor Ventures, Sternberg Health e PiCampus

Totale capitale raccolto: n.d.

Key Info	
Anno Fondazione	2017
Sede	Roma
Sezione speciale Registro Imprese	Startup
Business Model	B2B
Team (#)	n.d.
Ambito applicazione AI	Health

FINANCIALS	2022	2023F
Revenues (€K)	635	n.d.
EBITDA (€K)	237	n.d.
EBITDA margin (%)	37%	n.d.
PFN (Cash) (€K)	n.d.	n.d.



Fonte: rielaborazioni Banca Generali su dati Societari

PROFILO

Altilia è una scale-up, nata come spin-off del CNR, specializzata nello sviluppo di una piattaforma no-code, cloud-based che **permette di creare facilmente AI assistant e AI robot, basati su Large Language Models, perfettamente adattati alle esigenze specifiche del cliente**. Gli utenti utilizzano assistenti e robot AI per automatizzare compiti e processi aziendali nei quali è richiesto l'elaborazione di sorgenti di dati non strutturati come la lettura e comprensione di documenti e immagini, l'estrazione dati, informazione e conoscenza da usare nei diversi processi organizzativi e nel supporto alle decisioni.

AI INSIGHTS

Le soluzioni di generative AI pensate per il settore consumer (come strumenti di produttività personale) difficilmente possono essere applicate in ambito business o enterprise, soggetti a vincoli più stringenti di affidabilità e accuratezza degli algoritmi.

La piattaforma SaaS di Altilia fornisce alle aziende uno strumento che consente di adattare e **personalizzare i Large Language Models, trasferendo la conoscenza di dominio e l'expertise aziendale agli algoritmi**, per automatizzare processi altamente complessi e specializzati.

Con la soluzione di Altilia, le aziende possono adottare software robot ed AI assistant che **semplificano l'elaborazione di documenti, testi e immagini** a supporto delle attività operative e di knowledge management.

Altilia è la prima azienda italiana ad essere annoverata nelle **Market Guide per l'Intelligent Document Processing (IDP)** da analisti di settore internazionali come Gartner e IDC.

ULTIMO ROUND

Data: 2021

Tipologia: Serie A

Capitale raccolto: € 3 M

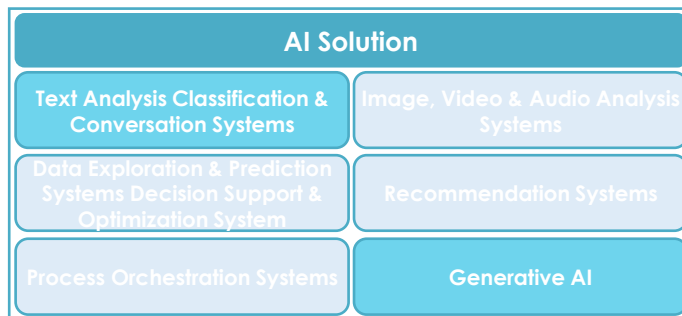
EV: € 13 M (post money)

Principali investitori: CDP Venture Capital SGR

Totale capitale raccolto: n.d.

Key Info	
Anno Fondazione	2010
Sede	Rende (CS)
Sezione speciale Registro Imprese	PMI innovativa
Business Model	B2B
Team (#)	55
Ambito applicazione AI	Data management, processing & cloud

FINANCIALS	2022	2023
Revenues (€M)	2,6	2,7
EBITDA (€M)	0,9	0,3
EBITDA margin (%)	35%	11%
PFN (Cash) (€M)	-1,4	-1,2



Fonte: rielaborazioni Banca Generali su dati Societari

PROFILO

Fondata nel 2018 a Pisa, Aptus.AI è una startup di intelligenza artificiale che ha l'obiettivo principale di **cambiare le modalità di interazione tra gli umani e i documenti legali** grazie all'AI.

«Daitomic» è la **piattaforma di Regulatory Change Management** della società con cui è possibile **accelerare il processo di conformità** tramite diversi moduli: dall'alert normativo alla consultazione delle normative, dal legal inventory al regulatory outlook per il presidio degli sviluppi normativi futuri. Al momento la soluzione è destinata principalmente ad aziende del settore dei financial service, ma può essere estesa anche ad altre industrie fortemente regolamentate.

AI INSIGHTS

La tecnologia AI della società è proprietaria ed è tutelata con brevetto italiano e europeo.

Aptus utilizza la **Rag**, l'AI generativa potenziata, per superare le barriere di accessibilità nel settore legale. Trasformando qualsiasi atto giuridico in un formato machine-readable, Aptus.AI ha potuto addestrare la piattaforma «**Daitomic**» che **sfrutta la Rag per analizzare e comprendere il testo normativo** in modo preciso, offrendo ai professionisti del settore e agli utenti finali un accesso più semplice e completo alle informazioni giuridiche.

ULTIMO ROUND

Data: 2023

Tipologia: Seed plus

Capitale raccolto: € 3 M

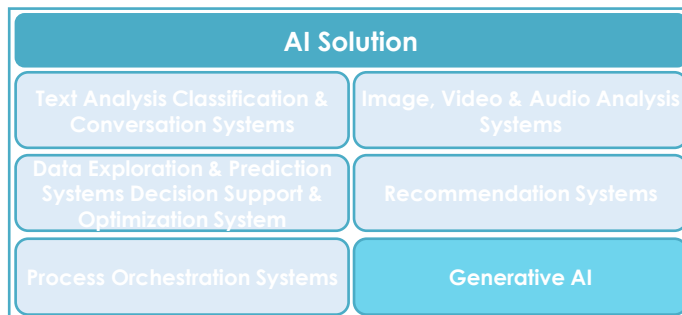
EV: € 15 M

Principali investitori: P101, CDP

Totale capitale raccolto: € 3,5 M

Key Info	
Anno Fondazione	2018
Sede	Pisa
Sezione speciale Registro Imprese	Startup
Business Model	B2B
Team (#)	35
Ambito applicazione AI	Digital Platform

FINANCIALS	2022	2023
Revenues (€K)	111	850
EBITDA (€K)	n.d.	n.d.
EBITDA margin (%)	n.d.	n.d.
PFN (Cash) (€K)	n.d.	n.d.



Fonte: rielaborazioni Banca Generali su dati Societari

PROFILO

Spin-off del Politecnico di Milano, la tecnologia sviluppata da AS.CAR.I **migliora l'esperienza di guida e la sicurezza ad alte prestazioni** fornendo assistenza per controllare in modo ottimale una vettura.

Il progetto è nato nel gruppo di ricerca mOve del Politecnico di Milano, che ha decenni di esperienza nello sviluppo di sistemi di controllo per l'automotive. Il team di AS.CAR.I ha guidato la partecipazione del Politecnico di Milano all'Indy Autonomous Challenge, una prestigiosa gara di veicoli autonomi tra i Politecnici di tutto il mondo.

AI INSIGHTS

La tecnologia sviluppata da AS.CAR.I si basa su uno stack di **algoritmi di guida autonoma** e propone un'offerta duale:

i. **Pista**: nella guida al limite in pista viene offerto supporto al pilota attraverso un **AI driver** che si comporta come un coach virtuale per fornire consigli al pilota e, nella sua forma più avanzata, può intervenire attivamente sul veicolo per salvaguardare la sicurezza

ii. **Strada**: le tecnologie di guida autonoma sviluppate in ambito racing vengono introdotte sui modelli stradali di fascia più alta, al fine di potenziare i sistemi di sicurezza del veicolo anche in condizioni limite.

ULTIMO ROUND

Data: 2023

Tipologia: Seed

Capitale raccolto: € 4,5 M

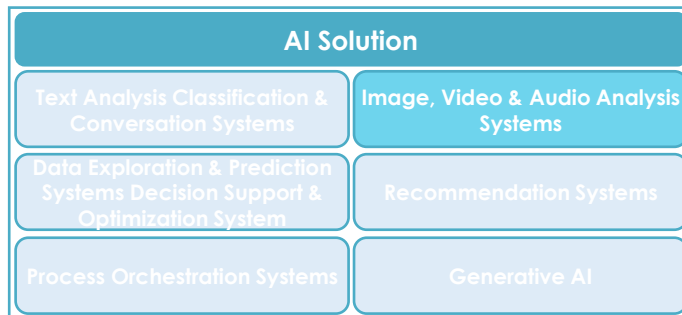
EV: € 10 M

Principali investitori: MTA S.p.A.

Totale capitale raccolto: € 4,5 M

Key Info	
Anno Fondazione	2022
Sede	Milano
Sezione speciale Registro Imprese	Startup
Business Model	B2B
Team (#)	8
Ambito applicazione AI	Geospatial/Automotive

FINANCIALS	2022	2023F
Revenues (€K)	n.d	330
EBITDA (€K)	n.d	-263
EBITDA margin (%)	n.d	n.s.
PFN (Cash) (€K)	n.d	n.d



Fonte: rielaborazioni Banca Generali su dati Societari

PROFILO

Fondata nel 2020 a Roma, ASC27 sviluppa soluzioni di intelligenza artificiale tailor made per ciascun tipo di cliente. Questo approccio ha permesso alla società di spaziare e consolidare esperienza in settori quali la logistica, il visioning, la comunicazione, la mobilità urbana e soprattutto la cybersecurity, ambito per il quale sono stati inseriti nell'albo fornitori delle Nazioni Unite.

A conferma della qualità delle soluzioni sviluppate, Asc27 è stata inclusa nel Nvidia inception e nel Microsoft startup program, due programmi che raccolgono le principali aziende emergenti a livello mondiale che si occupano di intelligenza artificiale.

AI INSIGHTS

Tra le numerose soluzioni sviluppate da ASC27 in diversi verticali, particolarmente rilevanti sono:

- i. **Vision** - un software di intelligenza artificiale che **elabora flussi video e li converte in dati arricchiti e significativi**, che possono essere utilizzati sia a scopo di monitoraggio che predittivo;
- ii. **Asimov** - soluzione che **semplifica ed efficienta le operazioni editoriali**. La soluzione velocizza il reperimento delle notizie verificando le fonti, monitora il web alla ricerca di possibili trend e gestisce i compiti ripetitivi tipici delle redazioni e liberando spazio per la creatività dei giornalisti, consentendo loro di concentrarsi maggiormente sulla qualità degli articoli e delle informazioni. Asimov è già utilizzato quotidianamente da numerose testate giornalistiche italiane.
- iii. **ENKI** - soluzione innovativa per l'edutech. **Integra lezioni video con traduzione automatica**, domande generate dall'IA e supporto continuo degli studenti tramite chat. Consente la creazione di corsi **multilingue**, amplia l'apprendimento con insegnanti virtuali realistici.

ULTIMO ROUND

Data: 2024

Tipologia: Serie A

Capitale raccolto: € 3 M

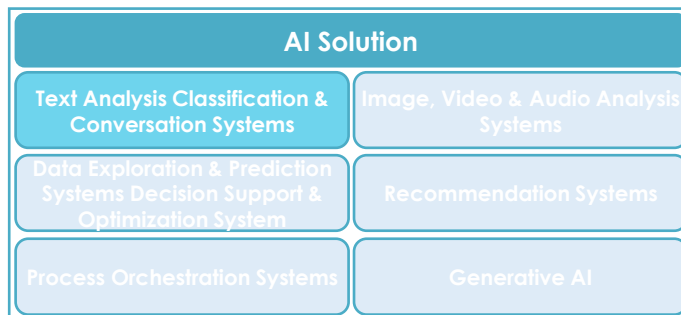
EV: n.d.

Principali investitori: n.d.

Totale capitale raccolto: n.d.

Key Info	
Anno Fondazione	2020
Sede	Roma
Sezione speciale Registro Imprese	Startup
Business Model	B2B
Team (#)	40
Ambito applicazione AI	Cybersecurity & Data Protection

FINANCIALS	2022	2023F
Revenues (€K)	890	n.d.
EBITDA (€K)	230	n.d.
EBITDA margin (%)	24%	n.d.
PFN (Cash) (€K)	-179	n.d.



Fonte: rielaborazioni Banca Generali su dati Societari

PROFILO

Fondata a Milano nel 2021 da Massimiliano Squillace, la startup aiuta a **gestire in modo integrato e coordinato i workflow di produzione di contenuti digitali multilingua e multi-formato** delle imprese. La piattaforma può essere integrata con le principali soluzioni di CMS, e-commerce e DAM in ambito enterprise e rende semplice l'utilizzo dei LLM internazionali per produrre contenuti originali.

AI INSIGHTS

Il sistema sviluppato dalla compagnia è basato su AI Gen e si adatta alle necessità di ogni singola impresa. Contents.com è una **piattaforma SaaS all-in-one** proprietaria e compliant alla normativa sulla privacy, che consente alle grandi e medie aziende di poter orchestrare la creazione di contenuti, combinando l'efficienza dell'IA e la creatività umana.

Le funzionalità principali di Contents sono cinque:

- i. **AI Writer:** riproduce testi su misura per una varietà di uscite, tra cui e-mail, articoli e descrizioni dei prodotti;
- ii. **AI Art:** esplora le possibilità di creazione multimediale, sfruttando elementi come immagini e video;
- iii. **AI Chat:** chiede info o suggerimenti ad-hoc sulle diverse esigenze;
- iv. **AI Translation:** adatta il contenuto in base ai diversi segmenti di pubblico;
- v. **AI Audio:** converte testi in file audio, fornendo una soluzione dinamica e versatile.

ULTIMO ROUND

Data: 2024

Tipologia: Serie B

Capitale raccolto: € 18 M

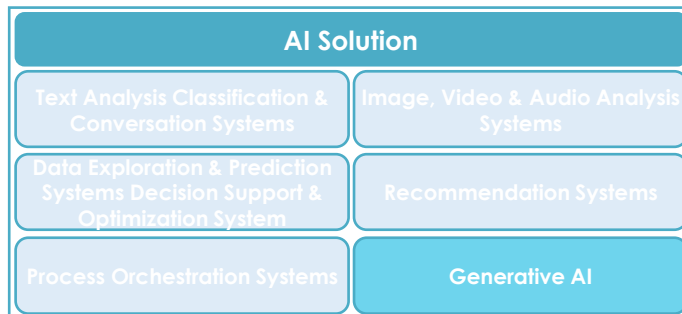
EV: n.d.

Principali investitori: Alkemia Capital; Thomson Reuters Ventures

Totale capitale raccolto: n.d.

Key Info	
Anno Fondazione	2021
Sede	Milano
Sezione speciale Registro Imprese	PMI Innovativa
Business Model	B2B
Team (#)	90
Ambito applicazione AI	Data management, processing & cloud / Marketing, Digital ADS

FINANCIALS	2022	2023F
Revenues (€M)	3,5	3
EBITDA (€M)	-2,1	n.d.
EBITDA margin (%)	n.s.	n.d.
PFN (Cash) (€M)	0,7	n.d.



Fonte: rielaborazioni Banca Generali su dati Societari

PROFILO

Fondata nel 2023 a Milano, Displaid propone un **servizio di monitoraggio basato sull'AI che ottimizza la gestione della rete infrastrutturale abilitandone la manutenzione predittiva**.

La startup è in grado di fornire, in tempo reale, informazioni precise riguardanti lo stato di salute degli asset monitorati, con focus specifico su ponti e viadotti, supportando le aziende e gli enti nell'ottimizzazione della propria rete.

AI INSIGHTS

Il sistema utilizzato è un **Monitoring as a Service**, potenziato da sensori IoT e algoritmi proprietari basati sull'AI, grazie al quale viene offerta una soluzione scalabile che copre in modo completo l'intera rete.

Gli algoritmi sviluppati dalla startup nel corso degli ultimi anni, sono coperti da tutela brevettuale.

La soluzione si sviluppa in 4 step:

- i. **Progettazione del sistema di monitoraggio** più adatto all'esigenza dell'infrastruttura da monitorare (in base ad uno studio preliminare dei dati);
- ii. **Installazione dei sensori wireless** che operano in modo autonomo, raccogliendo, elaborando e trasmettendo i dati;
- iii. **Analisi dei dati** in tempo reale;
- iv. **Diagnosi finale** grazie alla piattaforma interattiva, «gemello digitale» della rete monitorata, che trasmette segnalazioni tempestive in caso di comportamenti strutturali anormali.

ULTIMO ROUND

Data: Non ancora raccolto capitale di rischio

Tipologia: Pre-Seed

Capitale raccolto: € 0 equity, € 80 K grant equity free

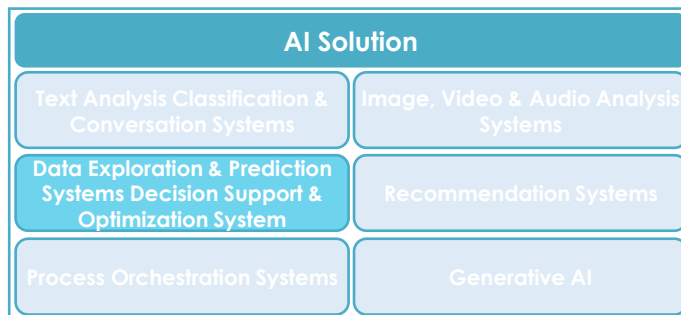
EV: n.d.

Principali investitori: n.d.

Totale capitale raccolto: n.d.

Key Info	
Anno Fondazione	2023
Sede	Milano
Sezione speciale Registro Imprese	Startup
Business Model	B2B
Team (#)	10
Ambito applicazione AI	Industrial Automation

FINANCIALS	2023F
Revenues (€K)	60
EBITDA (€K)	25
EBITDA margin (%)	42%
PFN (Cash) (€K)	0



Fonte: rielaborazioni Banca Generali su dati Societari

PROFILO

Fondata nel 2022 a Torino, Eoliann è una startup Climate Tech nata con l'obiettivo di **predire**, grazie a soluzioni di AI, **la probabilità e l'impatto di catastrofi naturali per le istituzioni finanziarie e le imprese di infrastrutture, prendendo in considerazione gli effetti del cambiamento climatico.**

La soluzione SaaS offerta da Eoliann è indirizzata a tre tipologie di clienti target: banche, assicurazioni e infrastrutture, ovvero quelle realtà che negli ultimi anni hanno dovuto gestire costi connessi a disastri naturali superiori agli accantonamenti.

AI INSIGHTS

Eoliann ha sviluppato una soluzione che, **sfruttando i dati satellitari forniti da ESA e NASA e algoritmi proprietari di Machine Learning**, fornisce tramite API la quantificazione di probabilità, intensità ed impatto di eventi catastrofici climatici, con una precisione di 30 metri.

L'algoritmo, dato un indirizzo o una coordinata geografica, restituisce sia una **previsione degli eventi climatici estremi**, sia la **vulnerabilità dell'asset** identificato allo specifico evento climatico.

L'utilizzo di dati satellitari permette alla startup di avere una **soluzione altamente scalabile**, con l'obiettivo di raggiungere una **copertura globale**. Inoltre, l'utilizzo di modelli di machine learning, permette di **aggiornare le previsioni** mensilmente, identificando modifiche urbane e morfologiche. Questa tecnologia, insieme all'uso di **diversi scenari climatici**, **permette di non avere bias storici** e offrire previsioni prospettiche da 12 mesi al 2100.

ULTIMO ROUND

Data: 2022

Tipologia: Pre-Seed

Capitale raccolto: € 1,5 M

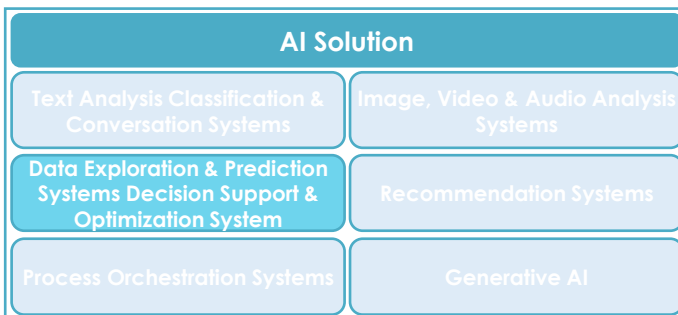
EV: n.d.

Principali investitori: Primo Venures e EXOR Ventures

Totale capitale raccolto: € 1,5 M

Key Info	
Anno Fondazione	2022
Sede	Torino
Sezione speciale Registro Imprese	Startup
Business Model	B2B
Team (#)	15
Ambito applicazione AI	Risk Assessment

FINANCIALS	2023
Revenues (€)	n.d.
EBITDA (€)	n.d.
EBITDA margin (%)	n.d.
PFN (Cash) (€)	n.d.



Fonte: rielaborazioni Banca Generali su dati Societari

PROFILO

Fondata nel 2022 a Firenze da Alessio e Mattia Dalla Piazza, professionisti del settore della sicurezza informatica, Equixly ha l'obiettivo di **democratizzare il penetration testing delle API**.

La piattaforma garantisce che le organizzazioni rimangano resilienti nei confronti di minacce informatiche e consente di testare continuamente la sicurezza delle API prima di rilasciare nuove applicazioni o funzionalità al pubblico.

Equixly si rivolge alle organizzazioni che danno priorità a misure di cybersecurity avanzate, offrendo una soluzione **cross industry** potenzialmente applicabile a tutti i settori.

AI INSIGHTS

La startup offre una risposta alle imprese che devono adattarsi per affrontare la sfida data dall'aumento degli **attacchi informatici**, impiegando un avanzato algoritmo di ML, addestrato su numerosi test di sicurezza, per **determinare la logica applicativa delle API e poter condurre test mirati**.

La soluzione di **Equixly** prevede l'utilizzo di un **hacker virtuale** basato sull'IA per simulare attacchi alle API. Detti attacchi vengono lanciati nel corso del SDLC (Software Development Life Cycle), il processo attraverso cui i team di sviluppo progettano e costruiscono software, con l'obiettivo di minimizzare i rischi e di soddisfare le aspettative dei clienti durante la produzione.

ULTIMO ROUND

Data: 2023

Tipologia: Seed

Capitale raccolto: € 1,5 M

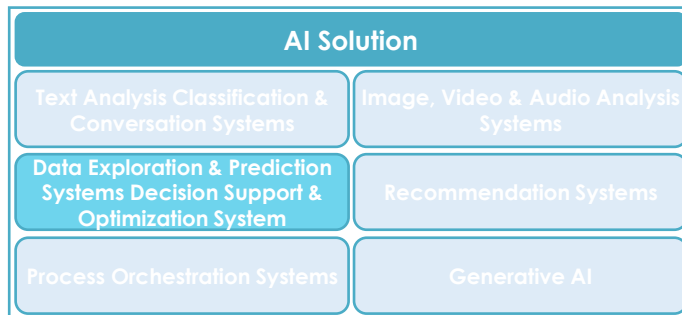
EV: € 5,5 M

Principali investitori: 360 Capital

Totale capitale raccolto: € 1,56 M

Key Info	
Anno Fondazione	2022
Sede	Firenze
Sezione speciale Registro Imprese	Startup
Business Model	B2B
Team (#)	20
Ambito applicazione AI	Cybersecurity & Data Protection

FINANCIALS	2023F
Revenues (€K)	53
EBITDA (€K)	-85
EBITDA margin (%)	n.s.
PFN (Cash) (€K)	-1.060



Fonte: rielaborazioni Banca Generali su dati Societari

PROFILO

Fondata nel 2023 a Genova da tre ingegneri informatici, Hodlie è la prima piattaforma B2C di **risk management** per il trading automatizzato di criptovalute, interamente gestito dall'**Intelligenza Artificiale**.

Hodlie è stato progettato per utenti con poca o nessuna esperienza nella gestione del portafoglio e nella pianificazione degli investimenti e permette di configurare i propri *Trading Bot* basati su modelli di *Deep Learning* per operare nei mercati crypto in modo completamente autonomo e automatizzato, 24/7.

AI INSIGHTS

Hodlie nasce con l'intento di **applicare l'IA ai mercati finanziari** per individuare nuovi modelli di trading, in grado di sovraperformare il benchmark di mercato.

I modelli di rischio proprietari sviluppati dalla startup sono utili ad **ottimizzare il processo e la gestione dell'investimento**, e sono compliant con la normativa AML. Attualmente la piattaforma è abilitata solo per il trading di crypto ma il modello è applicabile anche al mercato azionario, con il supporto di un partner del settore.

Il processo di ottimizzazione e gestione autonoma dell'investimento avviene in tre step: il *Trading Bot* riceve dati finanziari in tempo reale dai mercati, trasferisce poi tali informazioni alle *reti neurali* pre-addestrate che, a loro volta, formulano una previsione che viene gestita da Hodlie operando acquisti e vendite automaticamente sul mercato.

ULTIMO ROUND

Data: 2024

Tipologia: Pre-Seed

Capitale raccolto: € 350 K

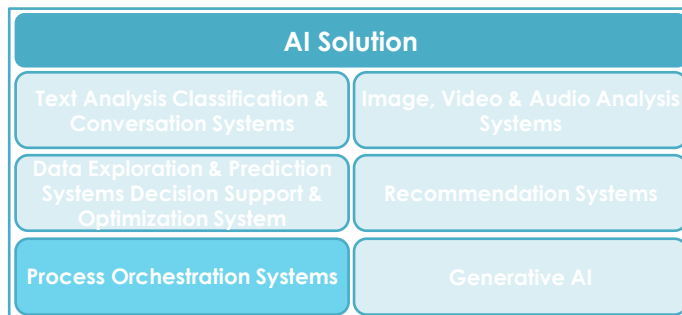
EV: n.d.

Principali investitori: investitori privati

Totale capitale raccolto: € 350 K

Key Info	
Anno Fondazione	2023
Sede	Genova
Sezione speciale Registro Imprese	Startup
Business Model	B2C
Team (#)	10
Ambito applicazione AI	Fintech

FINANCIALS	2023F
Revenues (€K)	n.d.
EBITDA (€K)	n.d.
EBITDA margin (%)	n.d.
PFN (Cash) (€K)	n.d.



Fonte: rielaborazioni Banca Generali su dati Societari

PROFILO

iGenius nasce con l'obiettivo di creare un **modello di linguaggio in grado di collegare tutti i database aziendali senza dover condividere esternamente le informazioni**. La soluzione sviluppata, denominata «Crystal», può essere paragonata a ChatGpt applicato alle informazioni numeriche, capace di democratizzare l'accesso ai dati aziendali rimuovendo la complessità dei sistemi di business intelligence e aggiungendo un sistema di analisi automatizzato dalla AI e di interrogazione di tipo conversazionale.

iGenius sta inoltre collaborando con il consorzio Cineca per lo sviluppo di «Modello Italia», un nuovo modello di GPT completamente italiano, per aiutare aziende e Pubblica Amministrazione a sfruttare pienamente i vantaggi derivanti dall'Intelligenza Artificiale generativa, anche in settori sensibili come sanità, finanza, sicurezza nazionale.

AI INSIGHTS

Il sistema di intelligenza artificiale sviluppato da iGenius **aggrega dati e logiche di business**, utilizzandoli per creare una base di conoscenza che può essere interrogata direttamente dagli operatori usando il linguaggio naturale.

Punto di forza di questa soluzione è che i dati non sono esportati all'esterno dell'organizzazione, né vengono utilizzati database di terzi che introdurrebbero un bias nei dati.

Il modello è inoltre disegnato per svolgere un **fact checking istantaneo** sul contenuto di ogni risposta che viene fornita all'utente, basato sull'utilizzo dei **knowledge graph**.

ULTIMO ROUND

Data: 2022

Tipologia: Serie A

Capitale raccolto: € 20 M

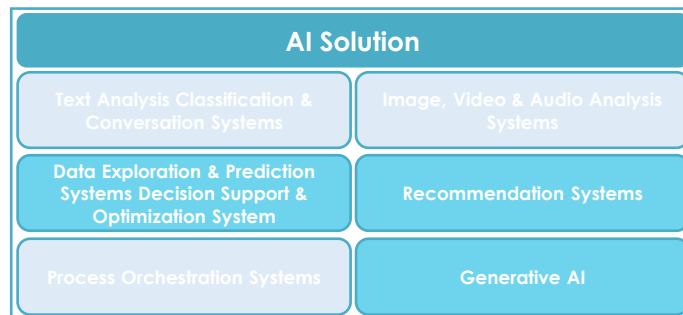
EV: n.d.

Principali investitori: Nova Capital, Eureka! Venture

Totale capitale raccolto: \$ 45 M

Key Info	
Anno Fondazione	2016
Sede	Milano
Sezione speciale Registro Imprese	PMI Innovativa
Business Model	B2B
Team (#)	100+
Ambito applicazione AI	Data management, processing & cloud

FINANCIALS	2023F
Revenues (€M)	n.d.
EBITDA (€M)	n.d.
EBITDA margin (%)	n.d.
PFN (Cash) (€M)	n.d.



PROFILO

Nata da **FoolFarm**, Venture Builder italiano, IIO è la piattaforma conversazionale di AI vocale più veloce sul mercato italiano. Ha sviluppato un **AI conversazionale ad interazione vocale**, denominata **Knowledge Assist**, in grado di trasformare la vasta e complessa conoscenza aziendale in assistenti e agenti intelligenti in grado di condurre conversazioni di linguaggio naturale con clienti e dipendenti e distribuibili su tutti i canali aziendali, da quelli web al telefonico

La piattaforma IIO è stata sviluppata per **arricchire l'esperienza del cliente**, rispondendo in tempo reale, facilitando l'accesso alle informazioni, suggerendo alternative e conducendo azioni dispositive secondo le finalità della conversazione. IIO consente anche alle aziende di azzerare i tempi di attesa al supporto e di efficientare i costi legati al customer care.

AI INSIGHTS

La tecnologia di IIO utilizza sistemi sviluppati in house di **RAG** e sfrutta diversi **LLM** per la generazione di risposte coerenti e contestualizzate alla risposta dell'utente. Ha inoltre brevettato la tecnologia **ACE (Adaptive Conversational Engine)** che consente ad IIO di potersi adattare in modo personalizzato al contesto conversazionale in modo più sensibile grazie alla certificata **emotional intelligence**. Ad esempio, è in grado di rispondere empaticamente, adattando tono della voce e lessico al mood dell'utente e scegliere la risposta in base al t.

Inoltre, il motore di STT e TTS sviluppato internamente e potenziato garantisce un'interazione estremamente veloce e capace di replicare la conversazione human-like.

ULTIMO ROUND

Data: 2024 (in fase di definizione)

Tipologia: Seed

Capitale in raccolta: € 800 K (follower investors € 700K)

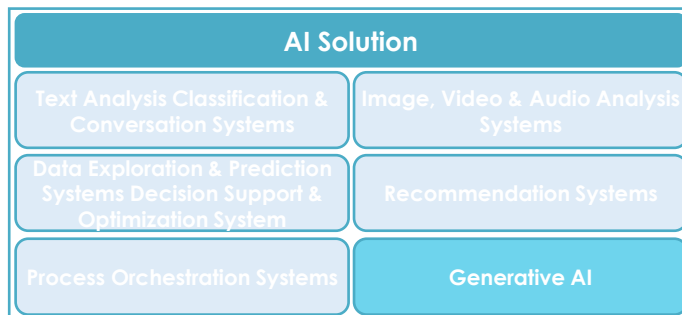
EV: € 2,8 M

Principali investitori: FOOLFARM S.P.A. e FoolMoney SRL (veicolo)

Totale capitale raccolto: € 335 K

Key Info	
Anno Fondazione	2022
Sede	Milano
Sezione speciale Registro Imprese	Startup
Business Model	B2B2C
Team (#)	6
Ambito applicazione AI	Biometric Applications

FINANCIALS	2022	2023F
Revenues (€K)	0	2
EBITDA (€K)	-145	-122
EBITDA margin (%)	n.s.	n.s.
PFN (Cash) (€K)	-78	-154



Fonte: rielaborazioni Banca Generali su dati Societari

PROFILO

Nata a Milano nel 2020, Intellico è un provider di soluzioni di AI specializzato nella progettazione e sviluppo di tool e piattaforme AI per il settore B2B, utilizzando tecniche di Explainable AI, al fine di garantire trasparenza e comprensibilità del risultato al decisore finale. Intellico oltre a soluzioni tailor made per il settore assicurativo, bancario e del retail, tramite la propria divisione di Prodotto serve il settore industriale con piattaforme SaaS per ottimizzare le attività di sviluppo prodotto e la pianificazione. Intellico è collocata presso il Polihub, incubatore del Politecnico di Milano, e collabora attivamente finanziando attività di ricerca e PhD con i Dipartimenti del Politecnico di Milano e dell'Università degli Studi di Milano relativamente all'applicazione di tecniche e tecnologie più avanzate ad oggi disponibili in ambito AI. Dalla sua costituzione Intellico ha completato oltre 25 progetti, portato a regime quattro soluzioni industrializzate, sviluppato un prodotto Cloud attualmente disponibile sul mercato e ricevuto l'Awards 2024 Assolombarda.

AI INSIGHTS

L'azienda si compone di due principali divisioni: Solutions e Prodotto.

i. Prodotto: divisione dedicata alla creazione di prodotto SaaS AI enabled. Il primo prodotto Intellico è Matilde, piattaforma Cloud SaaS, che ottimizza l'attività di formulazione nell'ambito dello sviluppo prodotto per i settori cosmetico, chimico e alimentare. Il sistema consente di identificare il miglior mix di ingredienti e composizioni per raggiungere lo standard richiesto dal cliente, riducendo drasticamente il time to market.

ii. Solution: divisione che si occupa della realizzazione di soluzioni tailor made in ambito Smart Factory, Smart Retail e Smart services, che possono riguardare l'analisi avanzata sui dati di vendite, operazioni di up-selling, cross selling, pianificare la domanda e offerta, automazione di processi tramite AI generativa.

ULTIMO ROUND

Data: 2023

Tipologia: Seed

Capitale raccolto: € 600 K

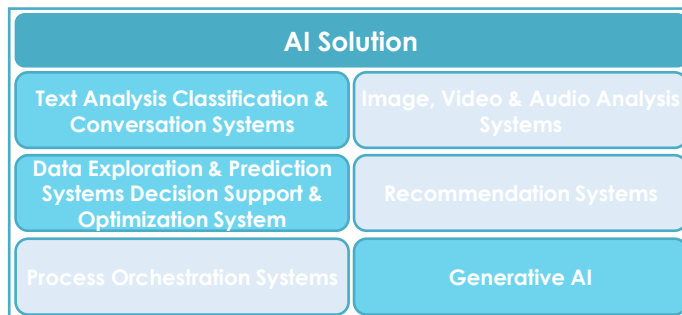
EV: € 6,5 M

Principali investitori: investitori privati

Totale capitale raccolto: € 900 K (capitale) + € 900 K (Debito Bancario)

Key Info	
Anno Fondazione	2020
Sede	Milano
Sezione speciale Registro Imprese	Startup
Business Model	B2B
Team (#)	12
Ambito applicazione AI	Data management, processing & cloud

FINANCIALS	2022	2023F
Revenues (€K)	364	440
EBITDA (€K)	-141	-250
EBITDA margin (%)	n.s	n.s.
PFN (Cash) (€K)	207	-74



Fonte: rielaborazioni Banca Generali su dati Societari

PROFILO

Startup nata a giugno 2023 con l'obiettivo di semplificare il lavoro degli avvocati in azienda e studi legali. Per ogni quesito Lexroom.ai **ricerca sulla base di dati pubblica e privata le fonti giuridiche pertinenti e aggiornate che servono a inquadrare la fattispecie.**

Dopo aver analizzato le fonti, Lexroom le utilizza come contesto per generare **una bozza di parere che risponda al quesito legale**, citando per ogni paragrafo la fonte utilizzata, che sarà consultabile in piattaforma.

I verticali attualmente coperti sono: Privacy e Data Protection, Banking, Diritto del lavoro.

AI INSIGHTS

Lexroom.ai utilizza per la costruzione del suo database tutti i dati pubblici tra **normativa, giurisprudenza e regolamentazione di settore**, offrendo il prodotto in moduli acquistabili singolarmente. Inoltre i clienti hanno la possibilità di **caricare sulla piattaforma fino a 10,000 documenti proprietari** su cui effettuare la ricerca.

Attualmente la versione alfa di Lexroom **risparmia il 73% del tempo trascorso nella ricerca e nella redazione di un parere legale**, per un **risparmio medio di 2 ore settimanali per utente.**

La startup si avvale di algoritmi state of the art, inclusi motori di ricerca avanzati e potenti algoritmi generativi basati su tecnologie transformer.

ULTIMO ROUND

Data: 2023

Tipologia: Pre-Seed

Capitale raccolto: € 500 K

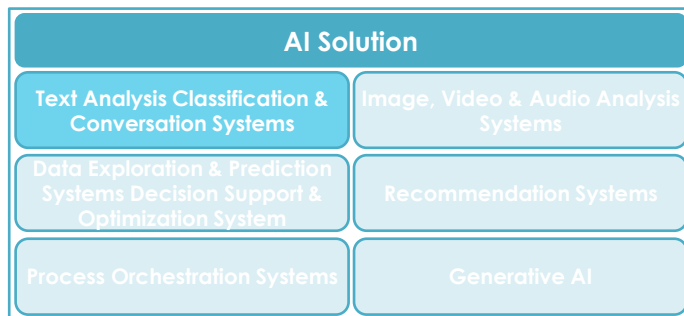
EV: n.d.

Principali investitori: Vento, Joe Zadeh, FNDX VC

Totale capitale raccolto: € 500 K

Key Info	
Anno Fondazione	2023
Sede	Milano
Sezione speciale Registro Imprese	Startup
Business Model	B2B
Team (#)	7
Ambito applicazione AI	Digital Platform

FINANCIALS	2023F
Revenues (€K)	n.d.
EBITDA (€K)	n.d.
EBITDA margin (%)	n.d.
PFN (Cash) (€K)	n.d.



Fonte: rielaborazioni Banca Generali su dati Societari

PROFILO

Startup basata a Milano fondata nel 2021, Mopso sviluppa soluzioni SaaS per agevolare clienti bancari e finanziari nel **gestire le problematiche connesse all' antiriciclaggio**.

Nello specifico, i tool di Mopso sono in grado di effettuare una **valutazione del rischio** per aiutare banche e istituti finanziari a trovare transazioni sospette e clienti ad alto rischio, utilizzando le tecnologie del web semantico. Oltre a ciò, la soluzione **rende i dati di adeguata verifica "portabili" e riutilizzabili** all'interno di un ecosistema di intermediari, semplificando le procedure di on-boarding e riducendo il rischio di riciclaggio.

AI INSIGHTS

Mopso utilizza un **knowledge graph**, basato sul semantic web, che consente di integrare fonti dati di qualunque origine e formato e di effettuare poi elaborazioni (attraverso dimostratori di teoremi); si tratta di explainable AI. A questo si aggiungono **LLM e vector graph** per sintetizzare le analisi dei software in linguaggio naturale e per creare un sistema esperto che assiste gli analisti nel fare gli approfondimenti più adeguati.

E' inoltre in fase di sviluppo l'integrazione con lo **EUDI Wallet, l'identità digitale decentralizzata**, una soluzione che consentirà di avere in un'unica app tutta una serie di documenti, da quelli di uso quotidiano (patente, carta d'identità, passaporto) a quelli usati solo in determinate occasioni (diploma di laurea, CV).

ULTIMO ROUND

Data: 2024 (in corso)

Tipologia: Seed

Capitale raccolto: € 750 K

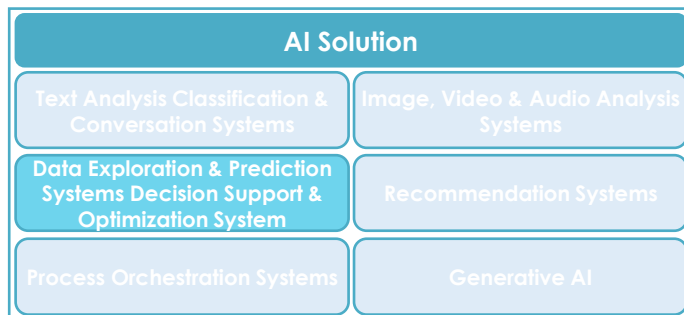
EV: € 4 M (pre-money)

Principali investitori: n.d.

Totale capitale raccolto: € 1,05 M

Key Info	
Anno Fondazione	2021
Sede	Milano
Sezione speciale Registro Imprese	Startup
Business Model	B2B
Team (#)	6
Ambito applicazione AI	Fintech

FINANCIALS	2022	2023F
Revenues (€K)	0,13	0,11
EBITDA (€K)	0,02	-0,12
EBITDA margin (%)	12,6%	n.s.
PFN (Cash) (€K)	n.d.	n.d.



Fonte: rielaborazioni Banca Generali su dati Societari

PROFILO

Fondata nel 2021 a Milano, MrCall è una startup innovativa che ha sviluppato un **risponditore telefonico digitale** per le aziende in grado di interagire con le chiamate dei clienti e rispondere in modo intelligente grazie all'Intelligenza Artificiale. Tale soluzione permette quindi di **ottimizzare la gestione dei lead commerciali**. L'utilizzo dell'AI permette inoltre di gestire le telefonate 24 ore su 24, 7 giorni su 7, con costi abbattuti di circa 1/7 rispetto a quelli di un call center tradizionale.

La soluzione SaaS è completamente cloud based ed integrabile con i gestionali aziendali ed è offerta in abbonamento.

AI INSIGHTS

La soluzione sviluppata da MrCall è basata su un sistema di «**prompt annidati**» che permette al risponditore di gestire le richieste del cliente.

Il sistema viene di volta in volta allenato acquisendo le informazioni chiave dell'azienda cliente, in modo da essere autonomo ed accurato nell'elaborazione delle risposte.

La piattaforma non si limita ad interagire con il chiamante sulla base di istruzioni date, ma attraverso una memoria interna è in grado di adattare la conversazione in base alla storia del chiamante.

ULTIMO ROUND

Data: 2024

Tipologia: Debt + SAFE

Capitale raccolto: € 57 K

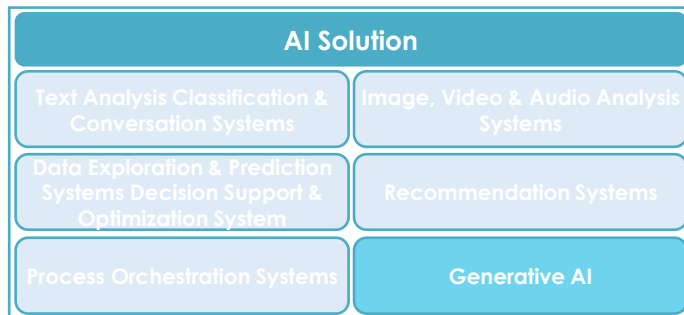
EV: € 2,5 M

Principali investitori: investitori privati

Totale capitale raccolto: € 380 K

Key Info	
Anno Fondazione	2021
Sede	Milano
Sezione speciale Registro Imprese	Startup
Business Model	B2B
Team (#)	8
Ambito applicazione AI	AR / VR

FINANCIALS	2022	2023F
Revenues (€K)	4	48
EBITDA (€K)	-54	n.d.
EBITDA margin (%)	n.s.	n.d.
PFN (Cash) (€K)	n.d.	23



PROFILO

Startup fondata a Roma nel 2021 con l'obiettivo di ridefinire il futuro dell'**Intelligent Document Processing** offrendo una piattaforma all'avanguardia in grado di elaborare automaticamente ogni tipologia di documento.

Da moduli strutturati (es. carte d'identità) a documenti non strutturati (es. i contratti), myBiros semplifica l'elaborazione con una precisione senza pari.

Il prodotto è offerto in modalità **SaaS**, è facilmente integrabile in ogni sistema tramite API. myBiros punta a minimizzare le attività manuali: trasformando i documenti in dati utili, velocizza i processi e ridurre i costi.

AI INSIGHTS

myBiros, combina il **Natural Language Processing** e la **Computer Vision** per superare le capacità di riconoscimento dei tradizionali metodi di OCR e ha sviluppato una **piattaforma no-code** per istruire gli algoritmi.

Uno dei punti di forza del servizio è la capacità di **generare autonomamente dati per il self training**, non richiedendo quindi un'elevata mole di dati esterni per addestrare il sistema. Fondamentale la componente Human In The Loop per il miglioramento continuo delle performances del prodotto.

Il servizio viene offerto tramite API, utilizza tecniche generative per produrre i dati di training mentre per il processamento viene usato un approccio predittivo basato su **LLM**.

ULTIMO ROUND

Data: 2023

Tipologia: Pre-Seed

Capitale raccolto: € 250 K

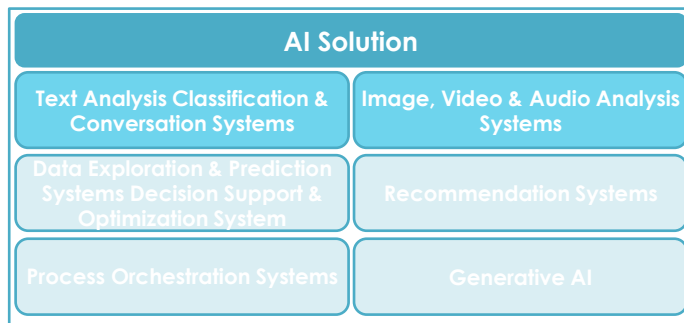
EV: € 2,1 M

Principali investitori: Rigel Ventures, Bit (Believe In Technology), Cloud Accelerator

Totale capitale raccolto: € 360 K

Key Info	
Anno Fondazione	2021
Sede	Roma
Sezione speciale Registro Imprese	Startup
Business Model	B2B
Team (#)	11
Ambito applicazione AI	Data management, processing & cloud

FINANCIALS	2022	2023F
Revenues (€K)	25	400
EBITDA (€K)	-83	n.d.
EBITDA margin (%)	n.s.	n.d.
PFN (Cash) (€K)	n.d.	n.d.



Fonte: rielaborazioni Banca Generali su dati Societari

PROFILO

RENrisk Srl è una startup innovativa che ha ad oggetto **soluzioni software (IPlant+IRIS) destinate al controllo dinamico, alla predizione di eventi avversi ed anticipazione del rischio per realtà industriali**. Il modello innovativo rappresenta l'applicazione pratica delle più avanzate tecniche e metodologie nel campo **dell'ingegneria della resilienza** tramite il pieno **controllo del rischio in real time**, a tutti i livelli, monitorando, prevedendo e rilevando degradi e devianze funzionali grazie ad algoritmi di AI. Tale modello è brevettato ed è rivolto principalmente alle industrie farmaceutiche, agli impianti chimici, in particolare RIR, ai produttori e distributori di energia, alle aziende attive nei trattamenti dei metalli.

AI INSIGHTS

La diagnostica e prognostica di un sistema complesso, in tempo reale, rappresenta uno strumento importante per gli operatori al fine di una comprensione immediata e efficace di tutti i fenomeni in corso. Per rendere il personale interno ed esterno più consapevole del rischio attuale, all'interno dell'ambiente IPlant+IRIS è garantita la visualizzazione dei dati e delle informazioni raccolte in modo semplice e intuitivo.

La piattaforma tecnologica IPlant+IRIS supporta l'analisi, la gestione dei dati, strumenti per lo sviluppo e l'estensione delle applicazioni, l'integrazione e l'uso di tecnologie intelligenti come l'AI, il Machine Learning e l'Internet of Things (IoT).

Progettata e realizzata come un'**architettura aperta**, in grado di interfacciarsi ed interoperare con i vari sistemi presenti all'interno dello stabilimento, la piattaforma **IPlant+IRIS ha una funzionalità scalabile** che le permette di essere applicata su hardware locale (Edge) e su sistemi Cloud ad alte performance.

ULTIMO ROUND

Data: 2024 (in corso)

Tipologia: Family&Friends

Capitale raccolto: € 600 K

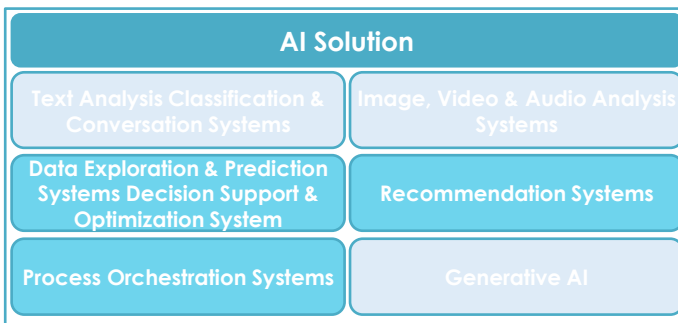
EV: € 2.000-2.500 K (previsto)

Principali investitori: Founder

Totale capitale raccolto: € 600 K

Key Info	
Anno Fondazione	2022
Sede	Genova
Sezione speciale Registro Imprese	Startup
Business Model	B2B
Team (#)	5
Ambito applicazione AI	Industrial Automation

FINANCIALS	2022	2023
Revenues (€K)	78	275
EBITDA (€K)	-51	102
EBITDA margin (%)	n.s.	37%
PFN (Cash) (€K)	n.d.	-34



Fonte: rielaborazioni Banca Generali su dati Societari

PROFILO

Snaproof è un startup nata nel 2024 all'interno del Venture Builder FoolFarm con l'obiettivo di creare nuovi standard per la **certificazione di processi digitali e fisici, senza blockchain** sfruttando gesti quotidiani (come pagare un caffè con c-less), per garantire il massimo della sicurezza e praticità.

La startup offre infatti servizi per la certificazione certa di: consegne, transazioni, firme, deleghe, pagamenti e identificazione utente. Attraverso Cloud SaaS per l'accesso alla piattaforma e servizi personalizzati con licenza On-Premises per le aziende.

AI INSIGHTS

Snaproof™ certifica processi digitali e fisici senza l'impiego di blockchain, sfruttando la tecnologia **OTPr**.

L'**OTPr (One-time Program)** è un singolo programma che può essere eseguito solo una volta, con specifiche istruzioni precompilate in una libreria inaccessibile a terzi. L'algoritmo è usa e getta (si autodistrugge) e non può essere ripetuto o replicato, in modo da prevenire frodi e violazioni dei dati. La **tecnologia è proprietaria** e permette di eludere onerosi costi derivanti da potenziali perdite.

Snaproof non usa Blockchain, e permette di ridurre sensibilmente i costi di setup ed integrazione. Garantisce sicurezza di altissimo livello e **trasferimenti offline** a prova di manomissione. Azzerando il rischio di **Double-spending** e possibili frodi. **ESG compliant** grazie alla diminuzione del carico dei server.

ROUND IN CORSO

Data: 2024

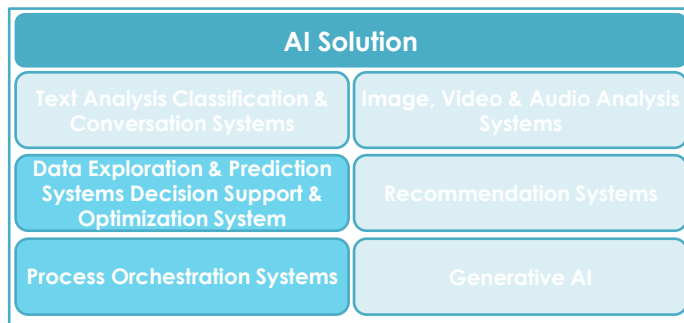
Tipologia: Pre-Seed

Capitale ricercato: € 300 K

EV: Convertibile € 3 M Floor > € 8 M Cap

Key Info	
Anno Fondazione	2024
Sede	Milano
Sezione speciale Registro Imprese	Non presente
Business Model	B2B
Team (#)	5
Ambito applicazione AI	Cybersecurity & Data Protection

FINANCIALS	2024F
Revenues (€K)	n.d.
EBITDA (€K)	n.d.
EBITDA margin (%)	n.d.
PFN (Cash) (€K)	n.d.



Fonte: rielaborazioni Banca Generali su dati Societari

PROFILO

Socckerment è una PMI innovativa fondata nel 2017 a Milano.

Offre a giocatori, società sportive e professionisti del settore **soluzioni scalabili per la raccolta e l'analisi avanzata dei dati**, ottimizzando aspetti come la valutazione delle performance.

La società utilizza sia dati di terze parti sia dati proprietari, raccolti anche tramite dispositivi indossabili come i parastinchi smart "XSEED". Questi sono capaci di raccogliere e analizzare sia la performance atletica che tecnica del calciatore, producendo metriche avanzate come gli Expected Goals. "XSEED" mira ad accelerare e rendere più accessibile l'adozione della data analytics nei settori giovanili e tra i non-professionisti. Il secondo prodotto software di Socckerment, "xvalue.ai", elabora questi dati, sfruttando modelli di machine learning e AI generativa per fornire analisi e reportistica di alto valore aggiunto.

AI INSIGHTS

I dispositivi indossabili prodotti da Socckerment impiegano algoritmi di machine learning per raccogliere e classificare dati su oltre 25 eventi tecnici, quali il numero e la direzione dei passaggi, i cross, i tiri e la loro potenza, oltre a monitorare più di 20 statistiche atletiche, come la distanza totale percorsa, la velocità, il numero di sprint, la decelerazione e le heatmap. Attraverso l'uso di algoritmi di machine learning e tool di AI generativa, i dati raccolti vengono trasformati in preziose informazioni per i professionisti del settore, che possono beneficiare di una piattaforma AI dedicata e di un analista di dati virtuale sempre a disposizione.

ULTIMO ROUND

Data: 2023

Tipologia: Strumento Finanziario Partecipativo

Capitale raccolto: € 2,3 M

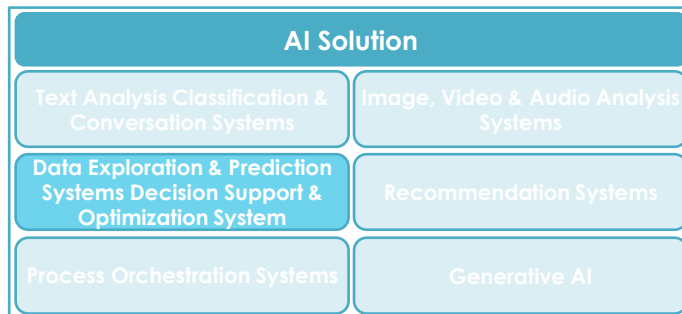
EV: n.d.

Principali investitori: n.d.

Totale capitale raccolto: € 4,5 M

Key Info	
Anno Fondazione	2017
Sede	Milano
Sezione speciale Registro Imprese	PMI Innovativa
Business Model	B2B2C
Team (#)	17
Ambito applicazione AI	Data management, processing & cloud

FINANCIALS	2022	2023F
Revenues (€K)	131	300
EBITDA (€K)	-455	n.d.
EBITDA margin (%)	n.s.	n.d.
PFN (Cash) (€K)	-48	-1200



Fonte: rielaborazioni Banca Generali su dati Societari

PROFILO

Startup nata nel 2017 a Roma, che ha sviluppato una **soluzione basata sull'AI per il servizio clienti digitale**.

Grazie all'AI, la soluzione SaaS di Stip permette di **gestire in automatico tutte le richieste di primo livello** e di risolvere il 95% dei casi complessi in una sola interazione, riducendo i costi del customer support del 70%. Secondo l'azienda, la soluzione è in grado di portare ad un aumento dell'efficienza del team di customer service del 300% e di ridurre dell'80% i tempi di gestione e risoluzione dei ticket.

La startup ha, ad oggi, una doppia sede (Roma e San Francisco) e lavora con grandi corporate sia italiane che estere.

AI INSIGHTS

Stip si sviluppa su diversi livelli di AI, non generativa, ed è possibile personalizzare l'offerta a seconda delle necessità dell'azienda, offrendo così una **soluzione tailor-made**.

Il principale vantaggio competitivo è da riscontrarsi nell'analisi predittiva: Stip riesce, sin dal primo ingaggio, a capire come il cliente si approccia al customer service, se è necessario passare la richiesta ad un operatore oppure se può essere gestita in autonomia dal sistema.

ULTIMO ROUND

Data: 2018

Tipologia: Seed

Capitale raccolto: € 500 K

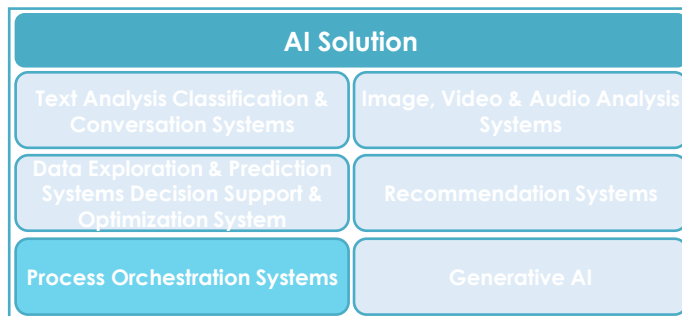
EV: n.d.

Principali investitori: LVenture

Totale capitale raccolto: n.d.

Key Info	
Anno Fondazione	2017
Sede	Roma
Sezione speciale Registro Imprese	Startup
Business Model	B2B2C
Team (#)	10
Ambito applicazione AI	Consumer Services

FINANCIALS	2022	2023F
Revenues (€M)	0,4	0,6
EBITDA (€M)	0,03	0,4
EBITDA margin (%)	7,5%	n.d.
PFN (Cash) (€M)	-0,1	n.d.



Fonte: rielaborazioni Banca Generali su dati Societari

PROFILO

Startup nata a Putignano (Bari) nel 2021 che consente di **ottimizzare la gestione dello stock di magazzino** mediante algoritmi di previsioni della domanda.

La società opera principalmente nell'ambito della filiera alimentare, rivolgendosi a tutti gli attori principali, ovvero produttori, distributori all'ingrosso e al dettaglio, con un focus particolare sulla gestione dei punti vendita, anche di dimensioni medio piccole.

La soluzione sviluppata da Tuidi utilizza l'AI per **prevedere la domanda**, in base ad uno storico dati e a variabili esterne (come previsioni meteo, festività, eventi, ecc.) che possono impattare i consumi. **La previsione per il 2024 è di raggiungere i 600 punti vendita gestiti.**

AI INSIGHTS

Sviluppando tecnologia proprietaria grazie ad un'infrastruttura cloud, il punto di forza di Tuidi è la velocità di implementazione e la personalizzazione del servizio. Infatti, in poche settimane, la piattaforma cliente è costruita su misura e pronta per iniziare a generare da subito importanti risparmi in termini di minori esuberi di magazzino (e conseguenti inferiori sprechi alimentari), incrementi delle vendite per maggiore disponibilità di prodotti e un minor costo del lavoro per automazione dei processi tramite la piattaforma. Grazie all'aggiornamento in tempo reale dei dati, la gestione di un punto vendita o di un magazzino si evolve per dare una visione più razionale di cosa impatta l'andamento del business e come adottare soluzioni preventive con l'intelligenza artificiale.

ULTIMO ROUND

Data: 2021

Tipologia: pre-seed

Capitale raccolto: € 240 K

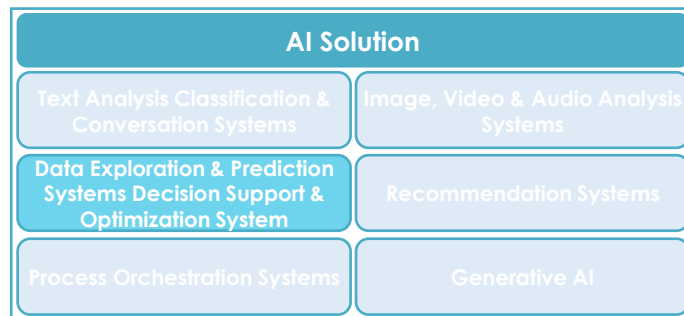
EV: € 1,5 M

Principali investitori: investitore privato

Totale capitale raccolto: € 650 K

Key Info	
Anno Fondazione	2021
Sede	Putignano (Bari)
Sezione speciale Registro Imprese	Startup
Business Model	B2B
Team (#)	20
Ambito applicazione AI	Consumer Services

FINANCIALS	2022	2023
Revenues (€K)	147	359
EBITDA (€K)	-111	-106
EBITDA margin (%)	n.s.	n.s.
PFN (Cash) (€K)	94	332



Fonte: rielaborazioni Banca Generali su dati Societari

PROFILO

Startup fondata nel 2020 con l'obiettivo di **sviluppare software di decision making basati su Intelligenza Artificiale** per consentire alle aziende di prendere decisioni basate sui dati in maniera rapida e efficace.

Vedrai offre soluzioni in modalità **software as a-service** per supportare le diverse figure professionali coinvolte nel processo decisionale attraverso analisi prescrittive e simulazioni di scenari con l'utilizzo di Intelligenza Artificiale Causale e AI Generativa per semplificare la comprensione degli output.

AI INSIGHTS

La tecnologia proprietaria è basata su un framework di analisi che utilizza **modelli statistici e algoritmi di ML** per determinare la probabilità del raggiungimento degli obiettivi aziendali considerando la strategia attuale e simulando i diversi scenari possibili con la relativa probabilità di successo.

Vedrai mette a disposizione delle aziende un **ecosistema di strumenti** in grado di rilevare i fattori critici per il raggiungimento degli obiettivi fornendo degli alert. Utilizzando queste analisi, è possibile identificare la robustezza di una strategia, esaminare l'impatto della variabilità dei fattori chiave e identificare facilmente le azioni che possono impattare sulle performance aziendali.

Questo servizio è indirizzato, principalmente, a figure come CEO, CFO e investitori Finanziari.

ULTIMO ROUND

Data: 2023

Tipologia: Serie A

Capitale raccolto: € 40 M

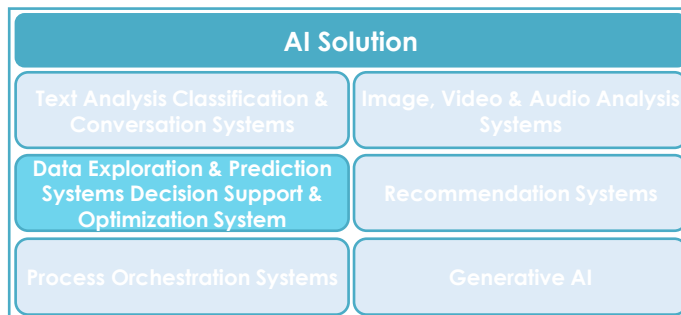
EV: n.d.

Principali investitori: Azimut Capital Management SGR

Totale capitale raccolto: € 45 M

Key Info	
Anno Fondazione	2020
Sede	Milano
Sezione speciale Registro Imprese	Startup
Business Model	B2B
Team (#)	80
Ambito applicazione AI	Data management, processing & cloud

FINANCIALS	2022	2023F
Revenues (€M)	4,1	n.d.
EBITDA (€M)	-2,5	n.d.
EBITDA margin (%)	n.s.	n.d.
PFN (Cash) (€M)	-27	n.d.



Fonte: rielaborazioni Banca Generali su dati Societari

PROFILO

Fondata nel 2021 a Milano, Voiceme ha come obiettivo la **creazione un mondo senza password, ma sicuro**. Nata all'interno del Venture Builder FoolFarm, la società ha sviluppato una **soluzione di Secure Customer Authentication** che integra un articolato insieme parametri (biometria vocale, facciale, localizzazione e frase randomica) per ottenere login, pagamento e firma sicuri. Offre soluzioni on premises in diversi ambiti: financial services, utility, telco e PA (servizi al cittadino).

AI INSIGHTS

La tecnologia di Voiceme si basa su **algoritmi AI interni** e **piattaforma proprietaria**, non utilizzando tecnologia di nessun hyper scaler. L'obiettivo è di permettere l'utilizzo la biometria per effettuare operazioni utili.

La tecnologia di Voiceme permette di effettuare accessi, effettuare pagamenti integrandosi con i principali provider di sistemi di pagamento, creando una "carta di credito vocale" (VoicePay), oltre a firmare contratti con la propria Voce (VoiceSign).

La tecnologia usata da VoiceMe è brevettata, personalizzabile in base alle diverse applicazioni ed è omnicanale.

ULTIMO ROUND

Data: 2023

Tipologia: Seed

Capitale raccolto: € 325 K

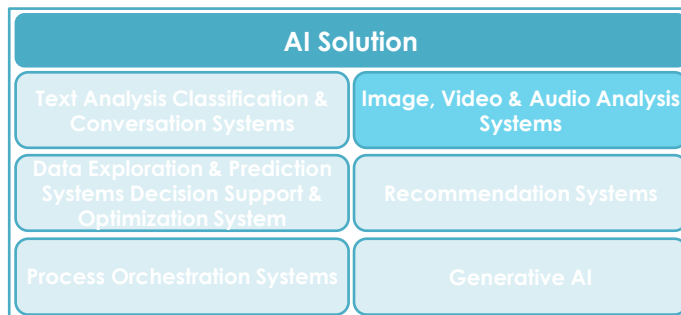
EV: € 6 M

Principali investitori: Angel Investors

Totale capitale raccolto: € 1 M

Key Info	
Anno Fondazione	2021
Sede	Milano
Sezione speciale Registro Imprese	Startup
Business Model	B2B
Team (#)	3
Ambito applicazione AI	Cybersecurity & Data Protection

FINANCIALS	2022	2023F
Revenues (€M)	10	0
EBITDA (€M)	-231	-155
EBITDA margin (%)	n.s.	n.d.
PFN (Cash) (€M)	72,4	173,5



Fonte: rielaborazioni Banca Generali su dati Societari

PROFILO

E' una startup innovativa italiana fondata nel 2020 a Milano. La società **ha sviluppato un sistema per generare voci espressive multilingue tramite l'intelligenza artificiale**. La soluzione ha un ampio spettro di applicazione potendo servire tutto il mondo della produzione e del doppiaggio di contenuti audio in ambito educativo, formazione, documentari e gaming. La piattaforma Saas consente agli utenti di accedere ad un ampio set di voci sintetiche che può essere modulato sia in termini di espressività, pronuncia, velocità. Oltre che ai clienti diretti, il prodotto è collocato in White Label tramite i Language Service Provider che integrano la soluzione di Voiseed all'interno della loro offerta.

AI INSIGHTS

La tecnologia AI sviluppata da Voiseed è «patent pending» e si basa sul voice data-set proprietario HEMM (High-quality Emotional Multilingual Multivoice) che consta di 450 registrazioni di attori professionisti in 16 lingue che consentono di descrivere e controllare **un'ampia gamma di voci e di espressioni in 16 lingue**.

Per utilizzare al meglio questa nuova tecnologia, a Gennaio 2024 Voiseed ha commercializzato una piattaforma vocale (Revoiceit) che permette all'utente di avere accesso ad un'area riservata sul cloud per generare contenuti vocali espressivi partendo da un input testuale o vocale esistente. L'azienda sta inoltre lavorando per utilizzare la piattaforma per elaborare soluzioni customizzate e ampliare il numero di lingue disponibili.

ULTIMO ROUND

Data: 2023

Tipologia: Seed

Capitale raccolto: € 1 M

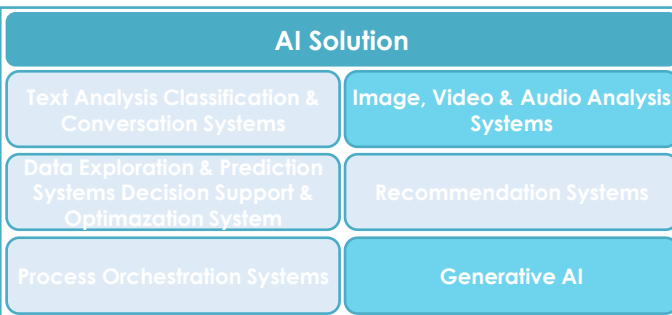
EV: € 7,5 M (Post Money)

Principali investitori: European Investment Bank & LIFT

Totale capitale raccolto: € 2,8 M

Key Info	
Anno Fondazione	2020
Sede	Milano
Sezione speciale Registro Imprese	Startup
Business Model	B2B
Team (#)	15
Ambito applicazione AI	Biometric Applications

FINANCIALS	2022	2023
Revenues (€K)	0	n.d.
EBITDA (€K)	-7,8	n.d.
EBITDA margin (%)	n.s.	n.d.
PFN (Cash) (€K)	n.d.	n.d.



Fonte: rielaborazioni Banca Generali su dati Societari

PROFILO

Webidoo S.p.A. è una PMI Innovativa specializzata in **Digital Transformation e Digital Marketing per le PMI Italiane** fondata nel 2017 a Milano da tre soci, con consolidate esperienze in primarie società del MarTech.

La missione di Webidoo è quella di **rendere la digitalizzazione facile e accessibile per le piccole medie imprese**. Per raggiungere quest'obiettivo, la società ha sviluppato una soluzione proprietaria che permette all'utente di avere un **assistente di marketing digitale** disponibile h24.

AI INSIGHTS

Nel 2022 la società ha lanciato **Jooice**, il prodotto proprietario basato su AI e Machine Learning che rappresenta il **primo sistema integrato per la digitalizzazione delle PMI**. Il tool permette di avere a disposizione numerosi servizi acquistabili in una logica freemium e di unificare, semplificare e accelerare la presenza dell'azienda sul web.

L'algoritmo di **Jooice** valuta lo stato di digitalizzazione dell'attività svolta dall'azienda e suggerisce i tool più utili a soddisfare le diverse esigenze digitali.

Inoltre, grazie al supporto di **Welpy**, l'utente ha a disposizione uno **Smart Digital Assistant basato su AI**, integrato all'interno della piattaforma, addestrato per guidarlo nella costruzione delle strategie di marketing, creazione di contenuti e relazione con la clientela online.

ULTIMO ROUND

Data: 2021

Tipologia: Serie A

Capitale raccolto: € 3,5 M

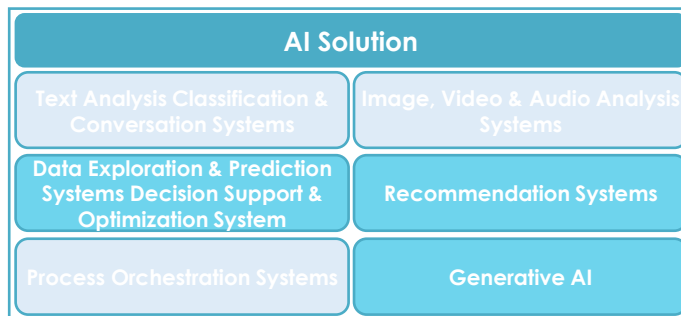
EV: € 10,5 M

Principali investitori: Tim Ventures; 8a+ SGR

Tot capitale raccolto: € 6 M (2,5 M Debt)

Key Info	
Anno Fondazione	2018
Sede	Milano
Sezione speciale Registro Imprese	PMI innovativa
Business Model	B2B
Team (#)	104
Ambito applicazione AI	Marketing, Digital Ads

FINANCIALS	2022	2023F
Revenues (€M)	9,1	13
EBITDA (€M)	0,7	0,6
EBITDA margin (%)	8,4%	5,5%
PFN (Cash) (€M)	4,5	6



Fonte: rielaborazioni Banca Generali su dati Societari

PROFILO

WordLift è una piattaforma di **AI generativa** che aiuta le aziende ad aumentare i ricavi e il coinvolgimento del pubblico automatizzando le **attività di SEO e di marketing digitale** grazie all'intelligenza artificiale.

WordLift organizza dati in un **knowledge graph** per l'ottimizzazione dei motori di ricerca e l'automazione del marketing, integrando dati vari per modelli linguistici e strategie di marketing avanzate. Mirata a migliorare la **visibilità online** e l'**ottimizzazione dei contenuti**, supporta la trasformazione digitale di aziende di ogni dimensione, bilanciando qualità e quantità dei contenuti per una gestione dati efficace.

AI INSIGHTS

WordLift ha sviluppato una **piattaforma semantica** avanzata che utilizza le tecnologie di elaborazione del **linguaggio naturale (NLP)** per rendere i contenuti web comprensibili per utenti e macchine, trasformando dati non strutturati in un knowledge graph in formato **linked data**. Ciò migliora la ricerca e l'indicizzazione dei contenuti, rendendoli accessibili anche tramite ricerche vocali e assistenti virtuali come Siri, Google Assistant e Alexa.

La pubblicazione di knowledge graph facilita l'**interconnessione web** e la condivisione di informazioni, potenziando la visibilità online e contribuendo a un **ecosistema digitale integrato e accessibile**.

ULTIMO ROUND

Data: 2021

Tipologia: Seed

Capitale raccolto: € 0,8 M

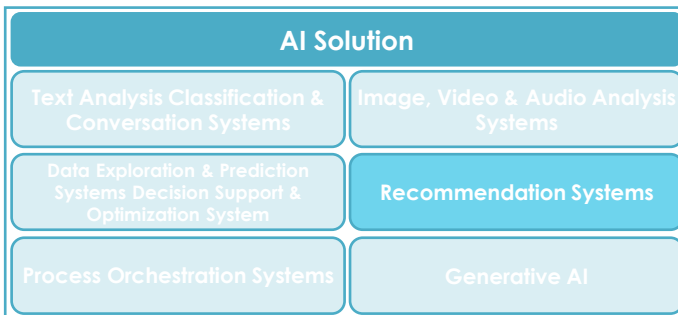
EV: n.d.

Principali investitori: Woorank, Primo Ventures

Totale capitale raccolto: € 0,8 M

Key Info	
Anno Fondazione	2017
Sede	Roma
Sezione speciale Registro Imprese	Startup
Business Model	B2B
Team (#)	27
Ambito applicazione AI	Consumer Services

FINANCIALS	2022	2023F
Revenues (€M)	1,2	2,0
EBITDA (€M)	0,1	0,4
EBITDA margin (%)	8%	20%
PFN (Cash) (€M)	-0,4	-0,6



Fonte: rielaborazioni Banca Generali su dati Societari

PROFILO

YK-Robotics Srl **studia, progetta, sviluppa e implementa sistemi robotici** avanzati per rispondere alle esigenze generali dei processi industriali. La soluzione «SaaS» è in grado di gestire in autonomia un'isola robotica grazie ad un **linguaggio di programmazione no-code** adattabile e riprogrammabile per tutte le funzionalità richieste dalle aziende.

Il Team è composto da ingegneri robotici e specialisti di ML in grado di fornire un servizio a 360 gradi, portando nelle aziende tutto il potenziale della robotica e dell'intelligenza artificiale.

AI INSIGHTS

Il servizio della società consiste in un **braccio robotico connesso alla piattaforma proprietaria**, dotato di strumenti e sensori che possono essere utilizzati per eseguire un'ampia varietà di compiti e nella maggior parte dei settori produttivi, ad esempio: manipolazione delle sonde in un laboratorio farmaceutico, assemblaggio, controllo, imballaggio o stoccaggio di componenti industriali generali.

La **piattaforma è multiprocesso** e si compone di un unico software per gestire tutti gli elementi hardware di una cella (braccio robotico, terminali, attuatori, rulli trasportatori e macchinari di terzi), di una dashboard integrata per il monitoraggio, ed è compatibile con i principali marchi robotici e di macchinari.

La piattaforma è in grado di controllare e ottimizzare le traiettorie dei robot e controllarne i movimenti in tempo reale.

ULTIMO ROUND

Data: 2024

Tipologia: Pre-Seed

Capitale raccolto: € 500K

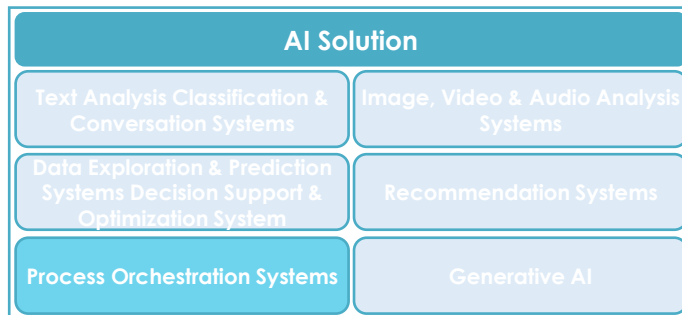
EV: n.d.

Principali investitori: n.d.

Totale capitale raccolto: n.d.

Key Info	
Anno Fondazione	2020
Sede	Firenze
Sezione speciale Registro Imprese	Startup
Business Model	B2B
Team (#)	10
Ambito applicazione AI	Industrial Automation

FINANCIALS	2022	2023F
Revenues (€K)	485	380
EBITDA (€K)	14	n.d.
EBITDA margin (%)	3%	n.d.
PFN (Cash) (€K)	n.d.	n.d.



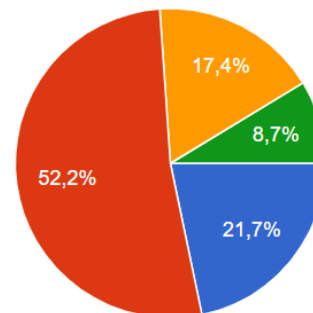
Fonte: rielaborazioni Banca Generali su dati Societari

SURVEY E PRINCIPALI EVIDENZE

Informazioni generali

➤ Quanti PhD in discipline STEM fanno attualmente parte del team?

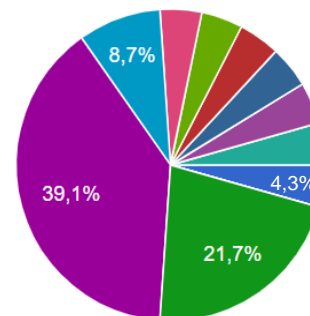
- Nessuno
- Da 1 a 3
- Da 1 a 9
- 10 o più



Approccio al mercato dei capitali

➤ Quale è la principale fonte di finanziamento che avete utilizzato finora per supportare la crescita della azienda?

- Capitale proprio
- Debito
- Equity (Family&Friends)
- Equity (Investitori Istituzionali/Corporate)
- Strumenti ibridi (es. Prestiti convertibili)
- Altro → Specificare*



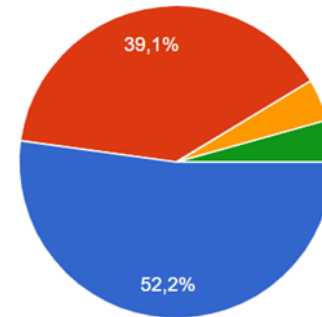
*Nella categoria «Altro», rientrano le forme di debito diverse dai prestiti bancari: strumenti finanziari alternativi, sovvenzioni, un mix di capitale e debito, e angeli investitori.

Survey società non quotate: principali evidenze

Approccio al mercato dei capitali

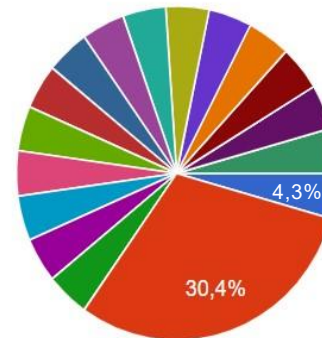
➤ Quando prevedete di avviare il prossimo round di finanziamento?

- Nei prossimi 6 mesi
- Nei prossimi 12 mesi
- Nei prossimi 24 mesi
- Non prevediamo di aprire round di finanziamento nei prossimi 24 mesi



➤ Qualora prevediate di aprire un round di finanziamento entro i prossimi 24 mesi, quali ritenete saranno le principali difficoltà da affrontare?

- Non applicabile (non si prevedono round financing nei prossimi 24 mesi)
- Difficoltà da parte degli investitori nel comprendere la soluzione tecnica
- Difficoltà di tipo legale/normativo
- Altro → Specificare*

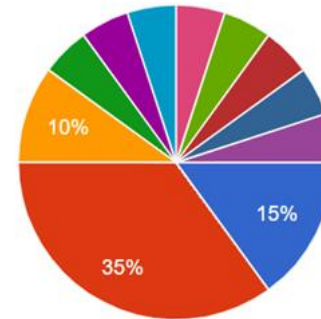


*Nella categoria «Altro», rientrano difficoltà come: identificare l'investitore giusto; definizione della valutazione; profilo di rischio; contesto legale e normativo; dimensione round.

Round precedenti

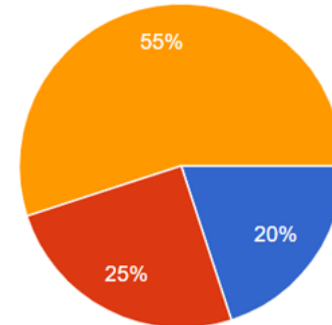
➤ Quale è stata la difficoltà maggiore nel completare l'ultimo round?

- Difficoltà da parte degli investitori nel comprendere la soluzione da un punto di vista tecnico
- Difficoltà nel definire la valutazione dell'azienda
- Difficoltà di tipo legale/normativo
- Altro → Specificare*



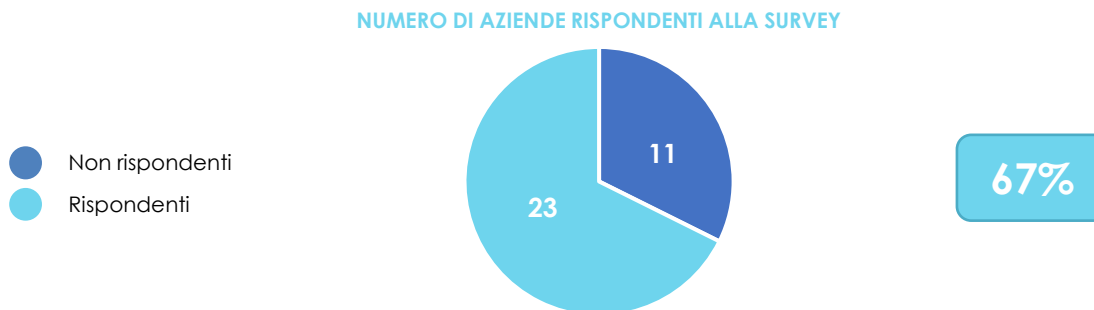
➤ Degli investitori con cui avete incontrato, quanti vi hanno fornito un feedback strutturato?

- La maggioranza
- Circa la metà
- Meno della metà



*Nella categoria «Altro», rientrano difficoltà legate al go-to-market, ai tempi di due diligence e alla definizione della struttura societaria in termini di azioni.

Delle **34 società selezionate** e incluse nell'Osservatorio ECM AI, **23** hanno risposto all'indagine svolta.

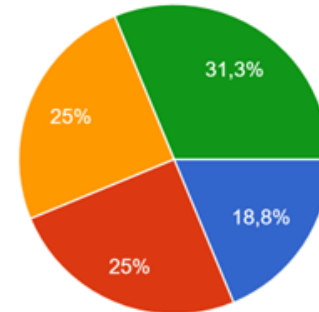


Come mostrato nelle pagine precedenti, la survey ha riportato eccellenti risultati e molti spunti di riflessione.

- **Importanza del capitale umano:** il 52% dei rispondenti ha dichiarato di avere un massimo di 3PhD in materie STEM all'interno del team.
- **Istituzionali e Corporate** si classificano come **principali investitori**.
- **Elevata domanda di capitali:** il 90% delle startup incluse nello studio dichiara di voler aprire un nuovo round di finanziamento entro i prossimi 12 mesi.
- La **principale sfida da affrontare** è rappresentata dalla difficoltà di **comprensione, da parte degli investitori, della soluzione da un punto di vista tecnico** (più del 30% del totale).
- Più della metà delle startup considerate evidenzia la **mancanza di chiarezza nei feedback** ricevuti dagli investitori.

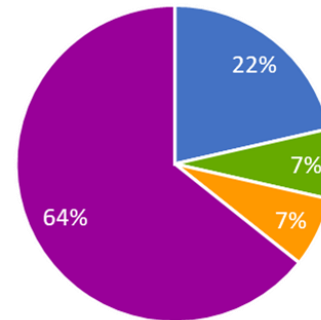
Informazioni generali

- Quanti PhD in discipline STEM fanno attualmente parte del team?
- Nessuno
 - Da 1 a 3
 - Da 4 a 9
 - 10 o più



Approccio al mercato dei capitali

- Qual è la principale fonte di finanziamento che avete utilizzato finora per supportare la crescita della azienda?
- Capitale proprio
 - Debito bancario tradizionale
 - Debito diverso da quello bancario
 - Equity (Family & Friends)
 - Equity (Investitori Istituzionali/Corporate)
 - Strumenti ibridi (es. Prestiti convertibili, etc.)
 - Altro → specificare*

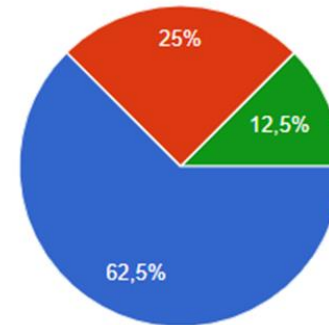


*Nella categoria «Altro», le società hanno indicato una rapporto equilibrato tra equity e debito

Approccio al mercato dei capitali

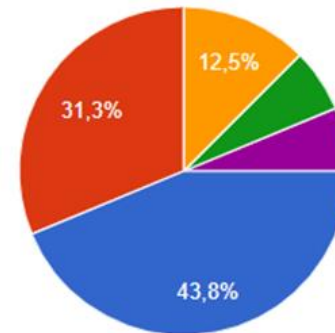
➤ Quale è la categoria "ideale" di investitore a cui vorreste rivolgervi nel prossimo round di finanziamento?

- Istituzionali
- Corporate
- Family & Friends
- Non prevediamo di ricercare investitori nel prossimo futuro



➤ Qualora prevediate di aprire un round di finanziamento entro i prossimi 24 mesi, quali ritenete saranno le principali difficoltà da affrontare?

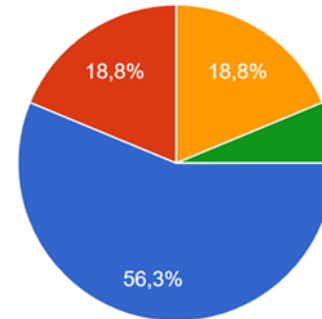
- Non applicabile - Non si prevedono round di finanziamento nei prossimi 24 mesi
- Difficoltà da parte degli investitori nel comprendere la soluzione tecnica
- Difficoltà di tipo legale/normativo
- Interesse sulle PMI italiane nello scenario attuale
- Difficoltà di tipo macroeconomico / di mercato



IPO

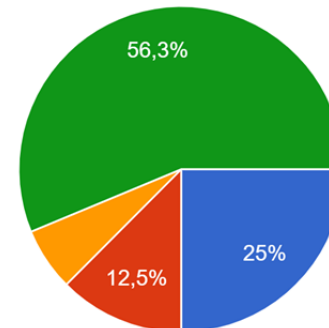
➤ Nel completare l'operazione di IPO, quali sono state le difficoltà maggiori che avete affrontato nel dialogo con gli investitori?

- Difficoltà da parte degli investitori nel comprendere la soluzione da un punto di vista tecnico
- Mismatch tra le valutazioni
- Durata/struttura degli incontri
- Non sono emerse difficoltà

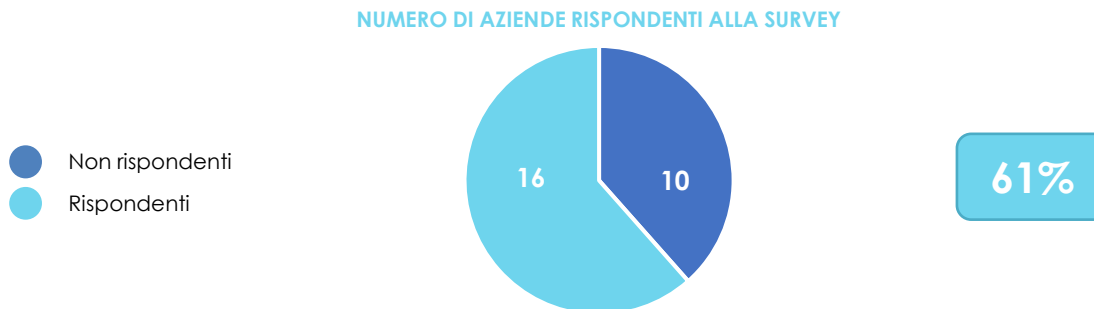


➤ Che percentuale avete raccolto rispetto all'obiettivo iniziale?

- Meno della metà
- Circa la metà
- Oltre la metà, ma meno del totale
- 100% o oltre



Delle **26 società quotate su EGM** selezionate e incluse nell'Osservatorio ECM AI, **16** hanno risposto all'indagine svolta.



Come mostrato nelle pagine precedenti, la survey ha riportato eccellenti risultati e molti spunti di riflessione.

- **Importanza del capitale umano:** il 56,3% dei rispondenti ha dichiarato di avere **oltre 4 PhD in materie STEM** all'interno del team;
- L'**Equity** rappresenta la **maggior fonte di finanziamento** per il 71% dei rispondenti;
- Gli **investitori istituzionali** rappresentano la **categoria preferita** di partner finanziari per le future operazioni di funding da parte delle aziende (nel 61% dei casi);
- In IPO, la **principale sfida affrontata** è stata la difficoltà di **comprensione, da parte degli investitori, della soluzione da un punto di vista tecnico** (più del 31% del totale).
- L'**IPO** ha tuttavia consentito alle PMI di coprire l'intero fabbisogno finanziario nel 56% dei casi.

IRTOP Consulting



Pietro Autelitano - Equity & Debt Capital Markets Senior Analyst



Pierpaolo Valentino - Equity & Debt Capital Markets Analyst



Federico Zangaro - Equity Research Analyst

Banca Generali



Salvatore D'Aniello – Senior Corporate Advisor



Adele Melucci – Corporate Analyst



Zeno Mion – Corporate Analyst Intern

Descrizione

- A** - **Agenti AI**: entità progettate per percepire il loro ambiente e intraprendere azioni per raggiungere obiettivi specifici. Questi agenti possono essere entità fisiche o basate su software e sono spesso costruiti utilizzando tecniche di intelligenza artificiale. Percepiscono l'ambiente circostante attraverso sensori, elaborano le informazioni utilizzando algoritmi o modelli e poi agiscono con attuatori o altri mezzi.
- **Application Programming Interface (API)**: meccanismi che consentono a due componenti software di comunicare tra loro usando una serie di definizioni e protocolli.
- B** - **Business Intelligence (BI)**: processi e strumenti utilizzati per analizzare i dati aziendali, trasformarli in informazioni fruibili in grado di consentire a chiunque all'interno di un'organizzazione di assumere decisioni più informate.
- D** - **Deep Learning**: sottoinsieme del Machine Learning (ML), in cui gli algoritmi di reti neurali artificiali sono modellati per funzionare come l'apparato cerebrale umano, imparando da grandi quantità di dati.
- I** - **Internet of Things (IoT)**: rete di oggetti e dispositivi connessi detti «cose», dotati di sensori (e altre tecnologie) che consentono loro di trasmettere e ricevere dati, da e verso altre cose e sistemi.
- L** - **Large Language Model (LLM)**: modelli di Deep Learning di volume considerevole, pre-addestrati su grandi quantità di dati.
- M** - **Machine Learning (ML)**: branca dell'intelligenza artificiale (AI) e dell'informatica che si concentra sull'utilizzo di dati e algoritmi per consentire all'intelligenza artificiale di imitare il modo in cui gli esseri umani apprendono, migliorandone gradualmente la precisione.
- N** - **Natural Language Process (NLP)**: tecnologia di Machine Learning che offre ai computer la capacità di interpretare, manipolare e comprendere il linguaggio umano.
- **N.D.:** non disponibile.
- **N.S.:** non significativo.

Descrizione

- O** - **One-time Program (OTPr):** algoritmo programmato ed automatizzato in grado di eseguire compiti specifici una sola volta. Non è ri-eseguibile, non è replicabile e si autodistrugge.
- P** - **Prescriptive Analytics Framework (PAF):** la prescriptive analytics utilizza modelli statistici e algoritmi di ML per determinare possibilità e raccomandare azioni.
- K** - **Knowledge graph:** noto anche come rete semantica, rappresenta una rete di entità del mondo reale - cioè oggetti, eventi, situazioni o concetti - e illustra la relazione tra di loro.
- R** - **Retrieval Augmented Generation (RAG):** processo di ottimizzazione dell'output di un modello linguistico di grandi dimensioni, in modo che faccia riferimento a una base di conoscenza autorevole al di fuori delle sue fonti di dati di addestramento prima di generare una risposta.
 - **Robotic Process Automation (RPA):** conosciuta anche come robotica software, utilizza delle tecnologie di automazione per imitare le attività di back-office normalmente eseguite da lavoratori umani, come ad esempio l'estrazione di dati, la compilazione di moduli, lo spostamento di file.
- S** - **Software as a service (SaaS):** modello di servizio del software applicativo realizzato da un produttore che mette a disposizione un programma con modalità telematiche come ad esempio un'applicazione web.
 - **Software Development Life Cycle (SDCL):** ciclo di vita dello sviluppo software che definisce diverse attività necessarie alla creazione di un'applicazione software.
 - **System integrator:** si indica un'azienda che si occupa dell'integrazione di sistemi.

DISCLAIMER

Il presente documento è stato realizzato sulla base di informazioni e dati disponibili al pubblico. Pur avendo adottato tutte le necessarie precauzioni per un'attenta considerazione dei dati e delle informazioni utilizzate e una rigorosa stesura di quanto da esse conseguente, IRTOP Consulting e Banca Generali non forniscono alcuna garanzia, espressa o implicita, in ordine alla accuratezza, esattezza, completezza dei dati e delle informazioni ovvero sull'attendibilità dei giudizi e delle elaborazioni contenute in questo documento. IRTOP Consulting e Banca Generali, nonché i loro amministratori, dirigenti e dipendenti sono pertanto esenti da ogni responsabilità diretta o indiretta che possa derivare dall'utilizzo, da parte del destinatario, del presente documento nella sua interezza o di qualunque elemento informativo ivi contenuto. I giudizi e le elaborazioni qui presentati sono da ritenersi preliminari, costituendo una mera ipotesi di lavoro funzionale all'approfondimento dell'indagine e sono, come tali, soggetti alle ulteriori analisi sulla fattibilità tecnica e sulle implicazioni finanziarie, legali e fiscali che dovessero rendersi necessarie od opportune. Dal presente documento non può discendere in alcun caso un vincolo per IRTOP Consulting e Banca Generali alla realizzazione di quanto in esso presentato, né alcuna responsabilità potrà al riguardo essere ascritta ai loro amministratori, dirigenti e dipendenti. Il documento, i dati, le informazioni, le elaborazioni in esso riportati non possono essere riprodotti in forma parziale senza il preventivo consenso di IRTOP Consulting e di Banca Generali.

Tutti i diritti riservati. Vietata la riproduzione, anche parziale, del documento.

CONTATTI



IRTOP CONSULTING

Via Bigli, 19 – 20121 Milano

T +39 0245473884

support@irtop.com

www.irtop.com - www.osservatorio-ecm.com

www.pminews.it - www.pmicapital.it



Piazza Tre Torri, 1 – 20145 Milano

www.bancagenerali.com

corporatefinance@bancagenerali.it



OSSERVATORIO ECM
AI



IRTOP CONSULTING

