



23/06/2026

IRTOP E BANCA GENERALI INDIVIDUANO LE 28 PMI QUOTATE DELL'INTELLIGENZA ARTIFICIALE

## L'AI sull'Egm vale 1,2 miliardi

*Nel 2025 i ricavi delle imprese tech sono saliti del 16%, oltre il doppio della media del listino delle small cap*

DI SARA BICHICCHI

**M**eno margini, ma più flottante e liquidità in borsa. Si presentano così le 28 società quotate sull'Egm, il listino dedicato alle pmi italiane, il cui business si fonda sull'intelligenza artificiale. A censirle è la nuova edizione dell'Osservatorio Ecm AI di Irtop Consulting e Banca Generali. Nel complesso le aziende focalizzate sull'AI capitalizzano 1,2 miliardi e rappresentano il 14% dell'Egm, che ospita 206 pmi con una market cap complessiva di 10 miliardi. La penetrazione dell'AI sul listino delle pmi si rivela simile a quella del mercato principale, dove il peso di questo sottogruppo è stimato al 15%. Per cinque aziende l'intelligenza artificiale è il core business: Creatives Group, Cyberoo, Datrix, Expert AI e Metriks AI. Per altre 23 l'AI costituisce un elemento centrale di offerta e modello di business. Rispetto all'anno scorso, quando l'Osservatorio aveva contato 25 società, dalla lista escono Almawave e Spindox, entrambe delistate, ed entrano AI360, Metriks AI, Tecno, Allcore e Simone. Nel complesso le 28 aziende AI hanno registrato ricavi per 1,1 miliardi di euro nel 2025, con un incremento del 16,3%. Per il resto del listino la crescita è stata del

7,1% con un fatturato «non AI» di circa 8 miliardi. Le società AI hanno però dimensioni ancora ridotte: il giro d'affari medio nel 2025 è stato di 39,9 milioni, con un ebitda margin del 14%, a fronte dei 57,2 milioni (con un margine lordo del 19%) delle altre quotate.

Tuttavia, a livello di performance delle azioni il mercato ha premiato le società più innovative. Nel 2025 l'AI Index costruito da Irtop Consulting è salito del 16,6%. Nello stesso anno il

### A Trevi due commesse in Asia Pacifico per 117 milioni

di Donatello Braghieri

**T**revi ha acquisito due nuovi progetti nell'area Asia-Pacifico, per un valore complessivo intorno a 117 milioni di euro. In particolare, l'azienda cesenate - specializzata nell'ingegneria del sottosuolo - sarà impegnata in Papua Nuova Guinea in un intervento in un contesto geologico e ambientale definito «sfidante» in una nota diffusa dal gruppo. Caratterizzato da significative complessità logistiche e operative legate alla sua ubicazione, richiederà opere specialistiche finalizzate alla stabilizzazione e al controllo delle condizioni del sottosuolo in prossimità di un'area industriale considerata strategica. Il secondo intervento si svolgerà invece in Indonesia, dove l'azienda guidata dal ceo Giuseppe Caselli sarà impegnata nella realizzazione di alcune opere di fondazione e strutture marittime a supporto dello sviluppo di in-

frastrutture portuali, in un contesto che richiede elevati standard esecutivi e una forte integrazione tra competenze ingegneristiche e realizzative.

Entrambe le nuove acquisizioni si inseriscono nella strategia di bilanciamento geografico messa a punto dai vertici di Trevi, in linea con le direttrici del piano industriale 2026-2029 e in attuazione dello stesso, orientate alla distribuzione del backlog per Paese e tipologia di progetto, oltre che al rafforzamento del posizionamento su attività a elevato contenuto specialistico.

L'assegnazione delle due commesse contribuisce così al rafforzamento del portafoglio ordini e conferma la capacità del gruppo di operare in contesti a elevata complessità tecnica, dimostrandone l'affidabilità nell'affrontare sfide operative particolarmente impegnative e consolidando il suo posizionamento come partner di riferimento nell'esecuzione di opere ad alto livello di specializzazione. (riproduzione riservata)

### L'IDENTIKIT DELLE SOCIETÀ DI INTELLIGENZA ARTIFICIALE SU EGM

Indicatore	AI (2024)	AI (2025)	NON AI (2024)	NON AI (2025)
Numero società	25	28	179	178
Performance	+22,4%	+16,6%	-4,8%	+9,0%
Controlvalore medio giornaliero (migliaia €)	81	58	44	42
Capitalizzazione aggregata (in mln €)	1.100	1.200	7.800	10.000
Ricavi aggregati (in mln €)	926,6	1.078,0	7.526,6	8.063,9
Ricavi medi (in mln €)	34,3	39,9	53,4	57,2
Ebitda margin medio (%)	15,0%	14,0%	19,0%	18,0%
PPN media (in mln €)	5,3	7,4	7,5	9,3

Per la performance l'indice di confronto è il FTSE Italia Growth Index rispetto all'AI Index di Irtop Consulting. Fonte: Osservatorio Ecm AI 2026, Irtop Consulting - Banca Generali

Withub

FTSE Italia Growth ha guadagnato il 9%. Quest'anno l'AI Index ha mostrato una forte volatilità, legata alle tensioni geopolitiche, e per un po' ha sottoperformato l'indice generale. Ma ormai le perdite sono del tutto superate: il paniere AI risulta in rialzo di quasi l'11%, il FTSE Italia Growth del 5%. Le aziende focalizzate

sull'AI hanno, inoltre, un flottante più alto della media, pari al 37,5% contro il 31,9% delle altre pmi quotate. Anche in termini di scambi giornalieri il gruppo AI è più liquido, con un controvalore medio di 58 mila euro contro i 42 mila del resto dell'Egm. Tuttavia, nei primi quattro mesi del 2026 la tendenza si è invertita: le società attive nel settore

dell'AI hanno registrato un calo degli scambi giornalieri, scesi a 48 mila euro, mentre le altre società quotate sull'Egm hanno aumentato i volumi a 58 mila euro al giorno in media. In Italia il mercato dell'AI ha raggiunto un valore di circa 1,8 miliardi nel 2025 (+50%) secondo una stima dell'Osservatorio AI del Politecnico di Milano. E gli

esperti si aspettano che continui a espandersi. «L'AI sta assumendo un ruolo sempre più centrale, affermandosi come una delle tecnologie chiave per la competitività, l'innovazione e la crescita sostenibile dei sistemi produttivi. La sua diffusione interessa trasversalmente tutti i settori», osserva Anna Lambiase, ceo di Irtop Consulting.

L'espansione «è trainata non solo dalla crescente adozione delle tecnologie AI da parte delle grandi imprese, ma anche dalla progressiva diffusione di soluzioni basate sull'AI nelle pmi e nella pubblica amministrazione», aggiunge Maria Ameli, head of Wealth Advisory di Banca Generali. (riproduzione riservata)

