



COMUNICATO STAMPA

INTEGRAZIONE AL COMUNICATO STAMPA DEL 29 APRILE 2026

Milano, 18 maggio 2026. Cloudia Research S.p.A., PMI Innovativa attiva nel settore della trasformazione digitale con un'offerta specializzata in ambito ERP (Enterprise Resource Planning), Cloud e AI ("**Cloudia Research**" o la "**Società**"), quotata su Euronext Growth Milan ("**EGM**") fornisce di seguito alcune precisazioni in merito alle osservazioni formulate dai Consiglieri indipendenti.

In sede di approvazione del progetto di bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025, nel corso del consiglio di amministrazione tenutosi il 29 aprile 2026, gli amministratori indipendenti hanno evidenziato, tra le criticità, la riduzione della redditività, il flusso di cassa operativo negativo, il deterioramento della Posizione Finanziaria Netta, la qualità incerta dei crediti per lavori in corso su ordinazione (WIP) e le criticità emerse dall'Impairment Test, richiedendo altresì maggiori approfondimenti sul Business Plan e sulle assunzioni alla base dello stesso. Le considerazioni e le precisazioni di carattere qualitativo illustrate di seguito dagli amministratori esecutivi in risposta alle predette osservazioni costituiscono informazioni integrative rispetto a quanto contenuto nel progetto di bilancio approvato in data 29 aprile 2026 e discusso nel relativo consiglio.

Osservazioni relative all'iter procedurale di approvazione del bilancio

I consiglieri indipendenti hanno contestato l'iter procedurale di approvazione del bilancio, chiedendo il rinvio del consiglio di amministrazione per insufficiente preavviso nella trasmissione dei documenti e assenza di una relazione strategica. I consiglieri esecutivi fanno presente che la progressione dei materiali trasmessi si è articolata in una serie di comunicazioni intercorse tra il 20 marzo e il 28 aprile 2026: in tale arco temporale sono stati trasmessi una prima bozza del fascicolo di bilancio consolidato (20 marzo), il fascicolo di bilancio separato e consolidato nella versione aggiornata al 24 aprile (circolato il 27 aprile) e, nella serata del 28 aprile, il Business Plan definitivo corredato di impairment test, posizione finanziaria netta e analisi dei covenant.

Osservazioni relative al Business Plan 2026-2028

Gli amministratori indipendenti, in relazione al Business Plan 2026-2028, hanno dichiarato di aver ricevuto tardivamente le proiezioni numeriche e che le stesse non risultano corredate da una relazione strategica di supporto per le dovute valutazioni. I medesimi hanno altresì ritenuto il miglioramento dell'EBITDA eccessivamente ottimistico rispetto ai dati storici, evidenziando una riduzione del 22% dell'EBITDA e del 60,4% dell'EBIT nell'esercizio 2025 rispetto all'esercizio precedente. In relazione alle proiezioni di crescita della marginalità prevista nel Business Plan, gli amministratori esecutivi precisano che l'incremento dei ricavi delle vendite, conseguente ai significativi investimenti effettuati nell'ultimo triennio, è atteso produrre un effetto positivo sui margini in ragione di una struttura dei costi prevalentemente fissa che, nei primi mesi dell'esercizio in corso, è stata oggetto di un processo di efficientamento, con particolare riferimento al capitale umano, risorsa centrale per il business della Società. Gli amministratori esecutivi evidenziano inoltre che l'andamento dei ricavi relativi ai primi mesi dell'esercizio in corso è in linea con le stime del Piano Industriale 2026-2028.

La Società

Cloudia Research S.p.A. è una 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. Cloudia Research S.p.A. 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. Cloudia 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.



COMUNICATO STAMPA

Osservazioni relative ai flussi di cassa e alla Posizione Finanziaria Netta

Gli amministratori indipendenti hanno altresì evidenziato che la gestione reddituale ha generato un flusso di cassa negativo, a fronte di un dato positivo nell'esercizio precedente, rilevando che l'attività caratteristica assorbe liquidità rendendo la Società dipendente da finanziamenti esterni, e segnalando l'incremento dell'indice PFN/EBITDA a 3,05x per l'esercizio 2025, con una soglia di attenzione fissata a 3-4x per le PMI quotate. I Consiglieri indipendenti hanno pertanto espresso perplessità circa il risultato positivo dell'Impairment Test sulle attività immateriali, alla luce dell'incertezza circa la capacità della Società di generare flussi di cassa negli esercizi futuri. A tale riguardo, gli amministratori esecutivi sottolineano come l'andamento dei ricavi dei primi mesi dell'esercizio in corso, la politica di efficientamento dei costi perseguita negli ultimi mesi e un livello degli investimenti immateriali per il triennio di piano 2026-2028 significativamente inferiore rispetto al triennio di sviluppo 2023-2025, unitamente all'attesa di un importante ritorno dagli investimenti già effettuati, li rendano confidenti circa la raggiungibilità degli obiettivi del Piano Industriale, sia in termini di redditività che di generazione di cassa.

Osservazioni relative al Capitale Circolante Netto

Gli amministratori indipendenti hanno inoltre evidenziato come il capitale circolante netto, apparentemente positivo, sia fortemente influenzato dalle fatture da emettere, ovvero ricavi maturati ma non ancora fatturati, sostenendo un'incerta qualità degli stessi a causa, a loro parere, di una carente documentazione contrattuale di supporto. A tale riguardo, gli amministratori esecutivi precisano che, nell'ambito dell'attività di revisione legale in corso, la Società si sta adoperando per fornire tutta la documentazione al fine di completare quanto prima l'analisi.

Considerazioni conclusive

Gli amministratori esecutivi fanno presente che le criticità sollevate dai Consiglieri indipendenti erano già note agli stessi in sede di redazione del progetto di bilancio e sono, peraltro, tuttora oggetto di approfondimenti e verifiche da parte della società di revisione, circostanza che ha determinato il rinvio dell'assemblea di approvazione del bilancio di esercizio 2025. Gli amministratori esecutivi, in virtù di quanto sopra, hanno ritenuto comunque opportuno approvare il progetto di bilancio, avendo svolto tutte le analisi necessarie ed essendo confidenti che il processo di revisione sarà completato senza criticità significative.

Qualora, a conclusione dell'attività di revisione, dovessero emergere elementi che richiedano la modifica di dati già resi noti ovvero eventi che incidano sui medesimi dati, la Società procederà a informare prontamente il mercato e a porre in essere gli adempimenti eventualmente necessari per presentare una situazione economico-finanziaria aggiornata.

Il comunicato è disponibile sul sito internet della Società www.cloudiaresearch.com, sezione Investor Relations/Comunicati stampa”.

Per la trasmissione e lo stoccaggio delle Informazioni Regolamentate Cloudia Research si avvale del meccanismo di stoccaggio autorizzato “1 Info” disponibile all'indirizzo www.1info.com gestito da Computershare S.p.A. con sede in Via Lorenzo Mascheroni 19, Milano.

La Società

Cloudia Research S.p.A. è una 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. Cloudia Research S.p.A. 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. Cloudia 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.



COMUNICATO STAMPA

Contatti

Investor Relator

Rocco Alvaro
Via Ettore Ciccotti 3, 20161 Milano
+39 3440204784
investor.relator@cloudiaresearch.com

Euronext Growth Advisor

CFO SIM S.p.A
Via dell'Annunciata 23/4, 20121 Milano
+39 02 30343393
ecm@cfosim.com

Specialist

MIT Sim S.p.A.
Corso Venezia 16, 20121 Milano
+39 0230561270

La Società

Cloudia Research S.p.A. è una 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. Cloudia Research S.p.A. 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. Cloudia 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.