

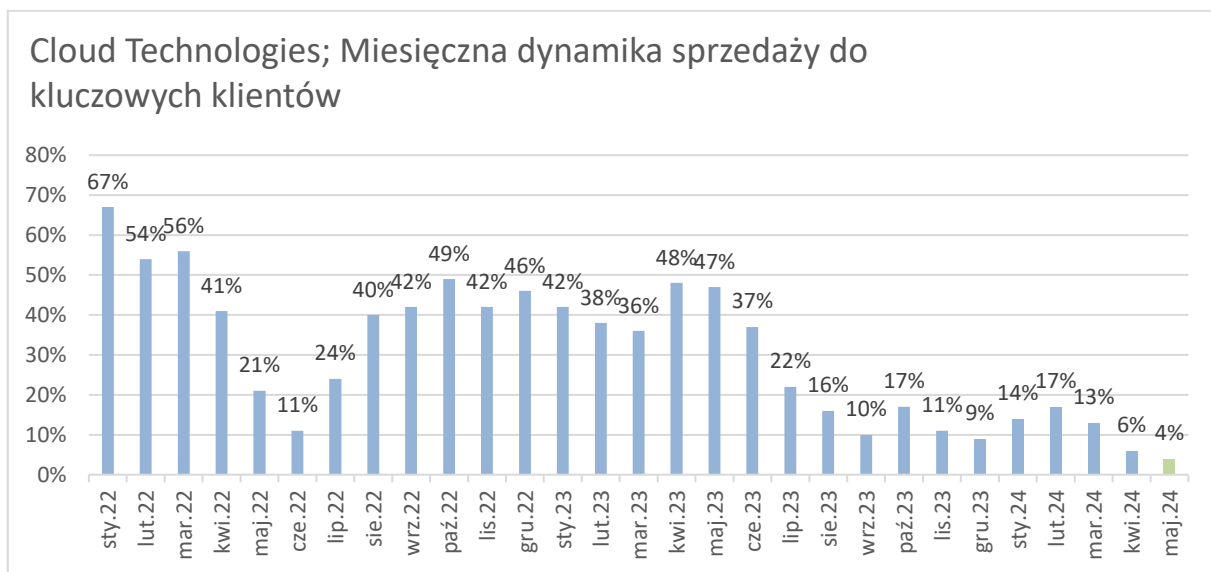
Niniejsze opracowanie zostało przygotowane na zlecenie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w ramach Giełdowego Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego 4.0

428/2024/AR/July 30, 2024

Spółka	Rekomendacja fundamentalna	Wycena w horyzoncie 12M (zł)	Rekomendacja relatywna	Analityk
Cloud Technologies	Trzymaj	75.0	Neutralnie	Tomasz Rodak, CFA

Wydarzenie: Miesięczna dynamika sprzedaży do kluczowych klientów w maju wyniosła +4% r/r; prognoza wyników za II kw. 2024.

Po wczorajszej sesji Spółka poinformowała, że miesięczna dynamika sprzedaży do kluczowych klientów w maju 2024 r. wyniosła +4% r/r.



Prognoza wyników za II kw. 2024 r

Cloud Technologies opublikuje wyniki za II kw. 2024 r. w dn. 16 września.

W raportach bieżących Spółka poinformowała, że szacunkowe dynamiki sprzedaży (r/r) do kluczowych klientów, w walucie USD, wyniosły 6%/4% za miesiące kwiecień/ maj. Uwzględniając osłabienie (r/r) USD wobec PLN, dynamiki za kwiecień/ maj wyrażone w walucie PLN szacujemy na +1%/-1% (r/r). Jednocześnie, zakładamy wzrost przychodów do kluczowych klientów w walucie USD o około 5% r/r w czerwcu, co implikuje dynamikę wyrażoną w PLN na poziomie +3% r/r. W efekcie, w II kw. 2024 prognozujemy wzrost przychodów segmentu Sprzedaży danych o 1% r/r (średnia dynamik miesięcznych). Zakładamy również spadek przychodów z Pozostałej działalności o 91% r/r ze względu na dekonsolidację sprawozdań sprzedanej spółki Audience Network (bez negatywnego wpływu na EBITDA). Podsumowując, w II kw. 2024 oczekujemy spadku przychodów Spółki o 16% r/r. Jednocześnie spodziewamy się wzrostu oczyszczonego EBITDA i zysku netto o, odpowiednio, 2% i 79% r/r (w okresie bazowym zysk netto obciążony był wysokimi kosztami różnic kursowych).

Cloud Technologies; Prognoza wyników za II kw. 2024

MSSF skonsolidowany (mln zł)	II kw. 2024 P			zmiana k/k	zmiana r/r
	(DM BOS)	I kw. 2024	II kw. 2023		
Przychody, w tym:	12.2	11.0	14.5	11%	-16%
Sprzedaż danych	11.9	10.7	11.8	11%	1%
Pozostała działalność	0.3	0.3	2.7	0%	-91%
Koszty operacyjne, w tym:	9.5	8.7	11.7	9%	-19%
Koszty mediów i danych	1.4	1.1	3.5	30%	-59%
Pozostałe koszty	8.1	7.6	8.2	6%	-2%
EBITDA	6.8	6.3	6.6	8%	4%
Skor. EBITDA	7.3	6.7	7.2	9%	2%
EBIT	3.4	2.8	3.4	19%	1%
Skor. EBIT	3.9	3.2	3.9	20%	-2%
Zysk netto	3.0	2.5	1.4	19%	118%
Skor. zysk netto	3.5	2.9	2.0	20%	79%

* Skorygowane liczby wyłączają wpływ kosztów akcyjnego programu motywacyjnego
Źródło: Spółka, DM BOS

Oczekiwany wpływ: Lekko negatywny – dynamiki przychodów głównego segmentu systematycznie spadają i osiągają poziomy najniższe od wielu lat.

Dane miesięczne są obliczane na podstawie przychodów wyrażonych w USD. Mając na uwadze osłabienie USD wobec PLN o około 5% r/r w maju 2024 r, opublikowane dane implikują dynamikę na poziomie około -1% r/r dla danych wyrażonych w PLN, wobec naszych oczekiwań wzrostu o 10% r/r w całym II kw. 2024 r. W efekcie opublikowane dane są wyraźnie niższe od naszych oczekiwań.

The report is not a recommendation within the meaning of Commission Delegated Regulation (EU) 2016/958 of 9 March 2016 supplementing Regulation (EU) No 596/2014 of the European Parliament and of the Council with regard to regulatory technical standards for technical arrangements for objective presentation of investment recommendations or other information recommending or suggesting an investment strategy and for disclosure of particular interests or indications of conflicts of interest.