

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

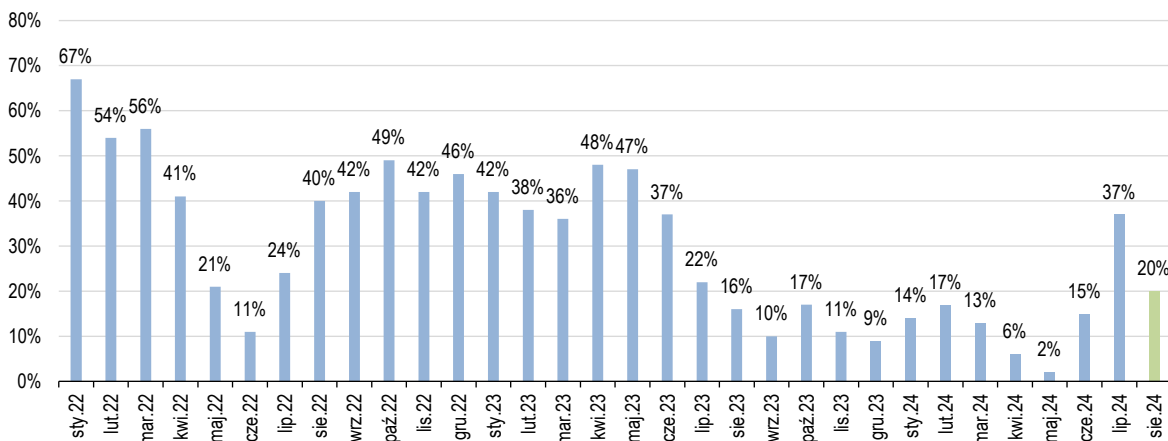
595/2024/AR/22 października 2024

Spółka	Rekomendacja fundamentalna	Wycena w horyzoncie 12M (zł)	Rekomendacja relatywna	Analityk
<b>Cloud Technologies</b>	<b>Trzymaj</b>	<b>70.0</b>	<b>Neutralnie</b>	Tomasz Rodak, CFA

**Wydarzenie: Miesięczna dynamika sprzedaży do kluczowych klientów w sierpniu wyniosła +20% r/r; prognoza wyników za III kw. 2024.**

Po wczorajszej sesji Spółka poinformowała, że miesięczna dynamika sprzedaży do kluczowych klientów w sierpniu 2024 r. wyniosła +20% r/r.

Cloud Technologies; Miesięczna dynamika sprzedaży do kluczowych klientów



Źródło: Spółka

### Prognoza wyników za III kw. 2024 r

Cloud Technologies opublikuje wyniki za III kw. 2024 r. w dn. 25 listopada.

W raportach bieżących Spółka poinformowała, że szacunkowe dynamiki sprzedaży (r/r) do kluczowych klientów, w walucie USD, wyniosły 37%/20% za miesiące lipiec/ sierpień. Uwzględniając osłabienie (r/r) USD wobec PLN, dynamiki za lipiec/ sierpień wyrażone w walucie PLN szacujemy na +34%/+14% (r/r). Jednocześnie, zakładamy wzrost przychodów do kluczowych klientów w walucie USD o około 10% r/r we wrześniu, co implikuje dynamikę wyrażoną w PLN na poziomie -2% r/r (po uwzględnieniu osłabienia USD o 11% r/r we wrześniu). W efekcie, w III kw. 2024 prognozujemy wzrost przychodów segmentu Sprzedaży danych o 15% r/r (średnia dynamik miesięcznych). Zakładamy również spadek przychodów z Pozostałej działalności o 98% r/r ze względu na dekonsolidację sprawozdań sprzedanej spółki Audience Network (bez negatywnego wpływu na EBITDA). Podsumowując, w III kw. 2024 oczekujemy spadku przychodów Spółki o 14% r/r. Jednocześnie spodziewamy się wzrostu oczyszczonego EBITDA o 5% r/r. Ze względu na spodziewane ujemne różnice kursowe (na poziomie 1 mln zł) oczekujemy spadku oczyszczonego zysku netto o 49% r/r (w okresie bazowym zysk netto powiększony był przez wysokie dodatnie różnice kursowe wynoszące około 1,2 mln zł).

Cloud Technologies; Prognoza wyników za III kw. 2023

MSSF skonsolidowany (mln zł)	III kw. 2024P (DM BOŚ)			zmiana k/k	zmiana r/r
	II kw. 2024	III kw. 2023			
Przychody, w tym:	11.5	12.0	13.4	-4%	-14%
<b>Sprzedaż danych</b>	<b>11.5</b>	<b>11.9</b>	<b>9.9</b>	<b>-4%</b>	<b>15%</b>
Pozostała działalność	0.1	0.1	3.4	0%	-98%
Koszty operacyjne, w tym:	9.2	9.3	11.6	-2%	-21%
Koszty mediów i danych	1.3	1.4	3.8	-4%	-66%
Pozostałe koszty	7.9	7.9	7.8	-1%	0%
EBITDA	6.0	6.4	5.5	-8%	8%
<b>Skor. EBITDA</b>	<b>6.4</b>	<b>6.9</b>	<b>6.1</b>	<b>-7%</b>	<b>5%</b>
EBIT	2.7	3.1	2.3	-15%	14%
Skor. EBIT	3.1	3.6	2.9	-13%	7%
Zysk netto	1.4	3.7	3.2	-61%	-55%
<b>Skor. zysk netto</b>	<b>1.9</b>	<b>4.2</b>	<b>3.8</b>	<b>-54%</b>	<b>-49%</b>

\* Skorygowane liczby wyłączają wpływ kosztów akcyjnego programu motywacyjnego (około 0,6 mln zł kwartalnie)

Źródło: Spółka, DM BOŚ

**Oczekiwany wpływ:** Neutralny – z jednej strony, już trzeci miesiąc z rzędu, obserwujemy dwucyfrowe dodatnie dynamiki przychodów głównego segmentu. Z drugiej strony, osłabienie USD wobec PLN negatywnie wpływa na raportowane wyniki.

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.