

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

689/2024/AR/listopad 26, 2024

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

Wydarzenie: Wyniki finansowe za III kw. 2024 – zbliżone do naszych oczekiwań; miesięczna dynamika sprzedaży do kluczowych klientów we wrześniu wyniosła +1% r/r.

Po zamknięciu wczorajszej sesji spółka Cloud Technologies opublikowała wyniki finansowe za III kw. 2024. Kwartałna skor. EBITDA wyniosła 6,6 mln zł (+8% r/r) – 2% powyżej naszych oczekiwań.

Przychody Grupy w III kw. 2024 r. wyniosły 11,6 mln zł, po 13% spadku r/r. Były jednocześnie o 1% wyższe od naszych prognoz z powodu nieco niższych przychodów w głównym segmencie Sprzedaży danych. Przychody tego segmentu wzrosły o 17% r/r. Z kolei mocne spadki przychodów w Pozostałej działalności (-99% r/r) spowodowane są dekonsolidacją sprawozdań sprzedanej spółki Audience Network (bez negatywnego wpływu na EBITDA).

Kwartałne koszty operacyjne Grupy wyniosły 9,6 mln zł i były 4% wyższe od naszych oczekiwań z powodu wyższych kosztów mediów i danych. Z kolei bilans na pozostałej działalności operacyjnej wyniósł +0,6 mln zł, i był lepszy od naszych oczekiwań na poziomie +0,3 mln zł (głównie z powodu wyższych dotacji). Finalnie skor. EBITDA okazała się zbliżona do naszych oczekiwań.

W III kw. 2024 Spółka zaraportowała -0,6 mln zł wyniku na działalności finansowej, co było wartością lepszą niż nasz szacunek na poziomie -1,0 mln zł. Dzięki temu skor. zysk netto wyniósł 2,4 mln zł i był wyższy od naszych oczekiwań o 25%.

Przepływy operacyjne w III kw. 2024 wyniosły 6,8 mln zł i były o 12% wyższe niż rok temu.

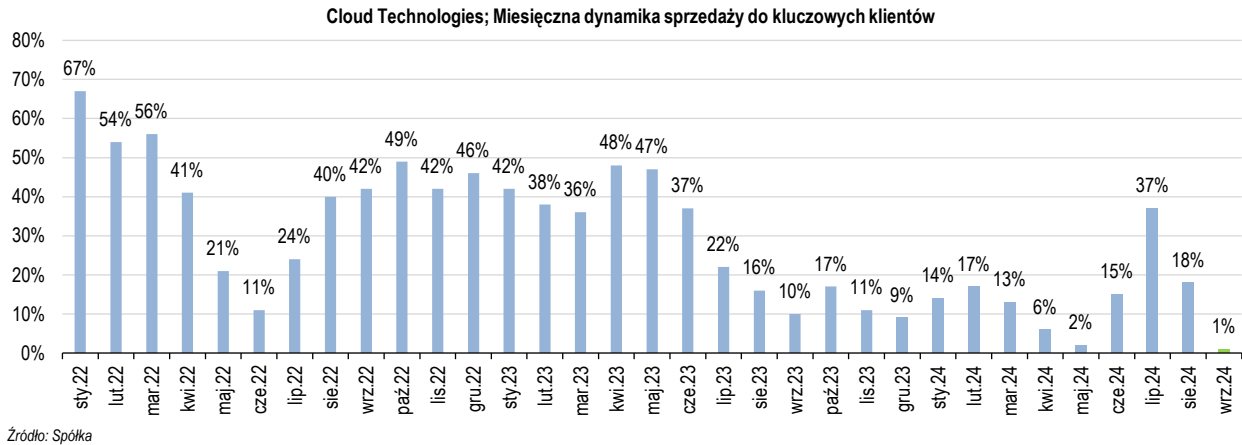
Cloud Technologies; Wyniki za III kw. 2024 w porównaniu do oczekiwań

MSSF skonsolidowane (mln zł)	III kw. 2024P		Wyniki wobec prognoz (DM BOS SA)	Wyniki w III kw.		zmiana k/k	zmiana r/r
	III kw. 2024	(DM BOS)		II kw. 2024	III kw. 2023		
Przychody, w tym:	11,6	11,5	→	12,0	13,4	-3%	-13%
Sprzedaż danych	11,6	11,5	→	11,9	9,9	-3%	17%
Pozostała działalność	0,0	0,1	→	0,1	3,4	-65%	-99%
Koszty operacyjne, w tym:	9,6	9,2	→	9,3	11,6	3%	-18%
Koszty mediów i danych	1,7	1,3	↑	1,4	3,8	27%	-54%
Pozostałe koszty	7,8	7,9	→	7,9	7,8	-1%	0%
EBITDA	6,1	6,0	→	6,4	5,5	-5%	11%
Skor. EBITDA	6,6	6,4	→	6,9	6,1	-5%	8%
EBIT	2,7	2,7	→	3,1	2,3	-13%	17%
Skor. EBIT	3,2	3,1	→	3,6	2,9	-11%	9%
Zysk netto	1,9	1,4	↑	3,7	3,2	-48%	-40%
Skor. zysk netto	2,4	1,9	↑	4,2	3,8	-43%	-37%

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

Źródło: Spółka, DM BOS

Jednocześnie, po wczorajszej sesji, Spółka poinformowała, że **miesięczna dynamika sprzedaży do kluczowych klientów we wrześniu 2024 r. wyniosła +1% r/r**. Dodatkowo, dynamika za sierpień została skorygowana w dół do +18% (z +20% raportowanych wcześniej).



Oczekiwany wpływ: Opublikowane wyniki finansowe za III kw. 2024 r. są zbliżone do naszych oczekiwań, dlatego oceniamy je neutralnie. Z kolei dynamika przychodów we wrześniu (+1% r/r) jest nieco rozczarowująca. Po uwzględnieniu osłabienia kursu USD, oznacza ona spadek przychodów wyrażonych w PLN na poziomie około -10% r/r, wobec prognozowanego przez nas spadku na poziomie -1% r/r.

Niniejszy raport nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE)” nr 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych dla celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów.