

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

194/2025/AR/1 kwietnia 2025

Spółka	Rekomendacja fundamentalna	Wycena w horyzoncie 12M (zł)	Rekomendacja relatywna	Analityk
Cloud Technologies	Trzymaj	70,0	Neutralnie	Tomasz Rodak, CFA

Wydarzenie: Prognoza wyników za IV kw. 2024.

Cloud Technologies opublikuje wyniki za IV kw. 2024 r. w dn. 9 kwietnia.

W raportach bieżących Spółka poinformowała, że szacunkowe dynamiki sprzedaży (r/r) do kluczowych klientów, w walucie USD, wyniosły -7%/ -2%/ +2% za miesiące październik/ listopad/ grudzień. Uwzględniając zmiany kursu USD wobec PLN, dynamiki za październik/ listopad/ grudzień wyrażone w walucie PLN szacujemy na -1%/+6%/ -2% (r/r). W efekcie, w IV kw. 2024 prognozujemy spadek przychodów segmentu Sprzedaży danych o 2% r/r (średnia dynamik miesięcznych). Zakładamy również spadek przychodów z Pozostałej działalności o 97% r/r ze względu na dekonsolidację sprawozdań sprzedanej spółki Audience Network (bez negatywnego wpływu na EBITDA).

Podsumowując, w IV kw. 2024 oczekujemy spadku przychodów Spółki o 7% r/r. Jednocześnie spodziewamy się spadku oczyszczonego EBITDA o 11% r/r.

W okresie bazowym zysk netto obciążony był ujemnym wpływem różnic kursowych (ponad 1,5 mln zł). Nie spodziewamy się takiej sytuacji w minionym kwartale i prognozujemy 3,4 mln zł oczyszczonego zysku netto w IV kw. 2024 r. (+44% r/r).

Cloud Technologies; Prognoza wyników za IV kw. 2024

MSSF skonsolidowany (mln zł)	IV kw. 2024 P (DM BOS)	III kw. 2024	IV kw. 2023	zmiana k/k	zmiana r/r
Przychody, w tym:	12,0	11,6	12,9	3%	-7%
Sprzedaż danych	12,0	11,6	12,2	3%	-2%
Pozostała działalność	0,0	0,0	0,6	0%	-97%
Koszty operacyjne, w tym:	9,3	9,6	9,0	-2%	4%
Koszty mediów i danych	1,3	1,7	1,4	-24%	-6%
Pozostałe koszty	8,0	7,8	7,6	3%	6%
EBITDA	6,6	6,1	7,4	8%	-11%
Skor. EBITDA	7,1	6,6	8,0	8%	-11%
EBIT	3,2	2,7	4,4	19%	-27%
Skor. EBIT	3,7	3,2	5,0	16%	-26%
Zysk netto	2,9	1,9	1,7	51%	66%
Skor. zysk netto	3,4	2,4	2,3	41%	44%

* Skorygowane liczby wyliczają wpływ kosztów akcyjnego programu motywacyjnego (około 0,6 mln zł kwartalnie)
 Źródło: Spółka, DM BOS

Oczekiwany wpływ: Neutralny – nasza prognoza jest wypadkową znanych wcześniej, miesięcznych raportów przychodowych.

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.