

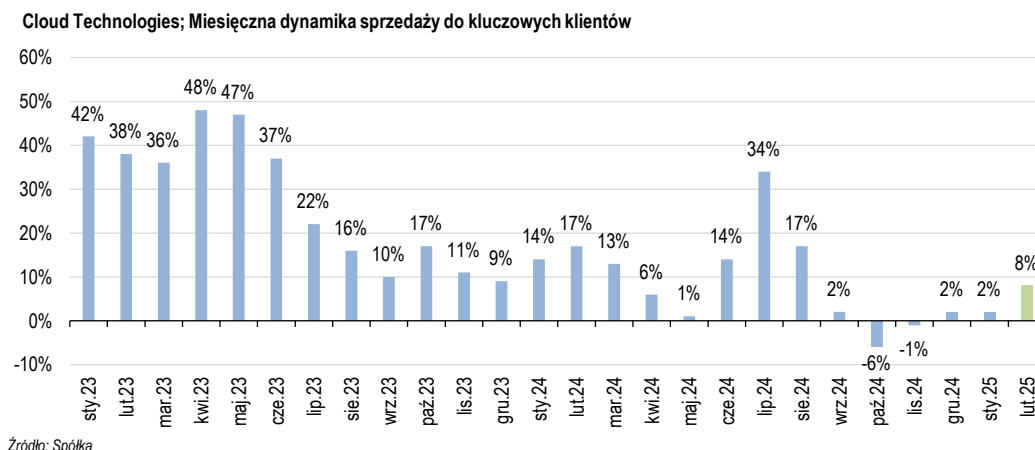
Niniejsze opracowanie zostało przygotowane na zlecenie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w ramach Giełdowego Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego 4.0

288/2025/AR/29 kwietnia 2025

| Spółka                    | Rekomendacja fundamentalna | Wycena w horyzoncie 12M (zł) | Rekomendacja relatywna | Analityk          |
|---------------------------|----------------------------|------------------------------|------------------------|-------------------|
| <b>Cloud Technologies</b> | Trzymaj                    | 70,0                         | Neutralnie             | Tomasz Rodak, CFA |

**Wydarzenie: Miesięczna dynamika sprzedaży do kluczowych klientów w lutym wyniosła +8% r/r; dynamika za styczeń została skorygowana w górę do +2% (z -2% raportowanych wcześniej).**

Po wczorajszej sesji Spółka poinformowała, że miesięczna dynamika sprzedaży do kluczowych klientów w lutym 2025 r. wyniosła +8% r/r. Dodatkowo, dynamika sprzedaży za styczeń 2025 r. została skorygowana do +2% r/r (z -2% raportowanych wcześniej).



#### Oczekiwany wpływ: Pozytywny.

Dane miesięczne są obliczane na podstawie przychodów wyrażonych w USD. Mając na uwadze stabilność kursu USD wobec PLN (w ujęciu r/r) w lutym 2025 r, opublikowane dane implikują dynamikę na poziomie około +8% r/r również dla danych wyrażonych w PLN (wobec naszych oczekiwań wzrostu o 9% r/r w całym I kw. 2025). Podobna nam się fakt, że dynamiki przychodów ulegają stopniowej poprawie po spadku popytu związanym z likwidacją jednego z klientów (Oracle Advertising) w IV kw. 2024 r.

Ponadto, dane za styczeń zostały nieznacznie skorygowane w górę do +2% (wobec -2% raportowanych wcześniej). Po uwzględnieniu zmian na kursie walutowym (umocnienie USD wobec PLN o około 2% r/r w styczniu 2025) implikuje to wzrost przychodów w styczniu o 4% r/r dla danych wyrażonych w PLN.

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.