

Niniejsze opracowanie zostało przygotowane na zlecenie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w ramach Giełdowego Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego 5.0

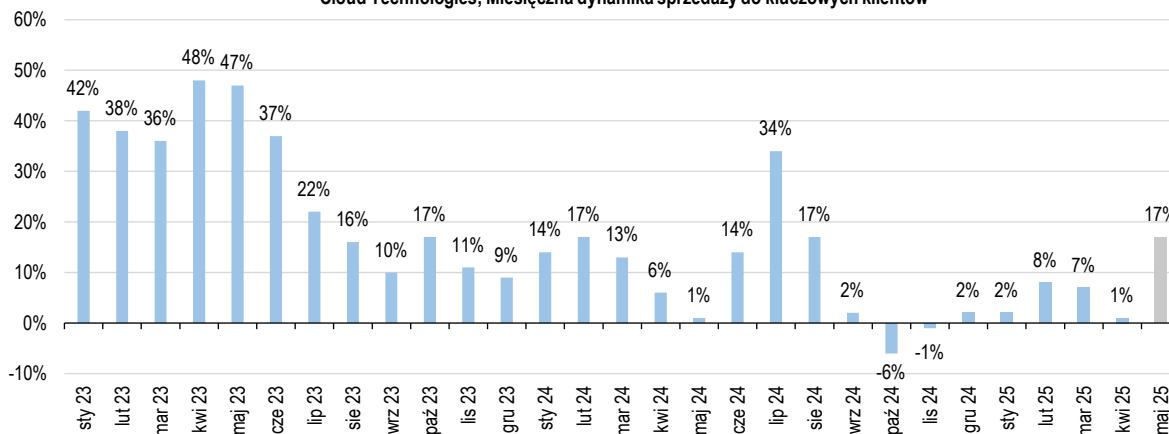
515/2025/AR/lipiec 30, 2025

Spółka	Rekomendacja fundamentalna	Wycena w horyzoncie 12M (zł)	Rekomendacja relatywna	Analitik
Cloud Technologies	Kupuj	62.0	Przeważaj	Tomasz Rodak, CFA

Wydarzenie: Miesięczna dynamika sprzedaży do kluczowych klientów w maju wyniosła +17% r/r; prognoza wyników za II kw. 2025.

W miniony poniedziałek (28 lipca) Spółka poinformowała, że miesięczna dynamika sprzedaży do kluczowych klientów w maju 2025 r. wyniosła +17% r/r.

Cloud Technologies; Miesięczna dynamika sprzedaży do kluczowych klientów



Źródło: Spółka

Prognoza wyników za II kw. 2025 r

Cloud Technologies opublikuje wyniki za II kw. 2025 r. w dn. 15 września.

W raportach bieżących Spółka poinformowała, że szacunkowe dynamiki sprzedaży (r/r) do kluczowych klientów, w walucie USD, wyniosły 1%/17% za miesiące kwiecień/ maj. Uwzględniając osłabienie (r/r) USD wobec PLN, dynamiki za kwiecień/ maj wyrażone w walucie PLN szacujemy na -4%/+11% (r/r). Jednocześnie, na czerwiec zakładamy wzrost przychodów do kluczowych klientów w walucie USD o około 9% r/r w czerwcu (średnia z poprzednich dwóch miesięcy), co implikuje dynamikę wyrażoną w PLN na poziomie 0% r/r (po uwzględnieniu osłabienia USD o 8% r/r w czerwcu). W efekcie, w II kw. 2025 prognozujemy wzrost przychodów segmentu Sprzedaży danych o 2% r/r (średnia dynamik miesięcznych). Zakładamy również nieistotny udział Pozostałej działalności.

Podsumowując, w II kw. 2025 oczekujemy wzrostu przychodów Spółki o 3% 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 35% r/r (w okresie bazowym różnice kursowe były na nieistotnym poziomie).

Cloud Technologies; Prognoza wyników za II kw. 2025

MSSF skonsolidowany (mln zł)	II kw. 2025 P (DM BOŚ)	I kw. 2025	II kw. 2024	zmiana k/k	zmiana r/r
Przychody, w tym:	12.3	10.7	12.0	15%	3%
Sprzedaż danych	12.2	10.7	11.9	14%	2%
Pozostała działalność	0.1	0.0	0.1	n.m.	79%
Koszty operacyjne, w tym:	9.5	10.2	9.3	-7%	2%
Koszty mediów i danych	1.3	2.2	1.4	-38%	-1%
Pozostałe koszty	8.1	8.0	7.9	1%	2%
EBITDA	6.8	4.4	6.4	53%	6%
Skor. EBITDA	7.3	4.9	6.9	48%	5%
EBIT	3.5	1.1	3.1	220%	12%
Skor. EBIT	4.0	1.6	3.6	154%	10%
Zysk netto	2.3	0.1	3.7	n.m.	-39%
Skor. zysk netto	2.7	0.5	4.2	412%	-35%

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

Źródło: Spółka, DM BOŚ

Oczekiwany wpływ: Neutralny – maj jest szóstym miesiącem z rzędu z dodatnimi dynamikami przychodów głównego segmentu. Z drugiej strony, osłabienie USD wobec PLN negatywnie wpływa na raportowane wyniki.

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.