

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

841/2025/AR/7 listopada 2025

Spółka	Rekomendacja fundamentalna	Wycena w horyzoncie 12M (zł)	Rekomendacja relatywna	Analitik
Cloud Technologies	Kupuj	62,0	Przeważaj	Tomasz Rodak, CFA

Wydarzenie: Prognoza wyników za III kw. 2025.

Cloud Technologies opublikuje wyniki za III kw. 2025 r. w dn. 24 listopada.

W związku z częstymi przesunięciami przychodów z ostatniego miesiąca kwartału na kolejny kwartał uważamy, że najlepszą prognozą dynamiki kwartalnej będzie średnia dynamik miesięcznych z dwóch pierwszych miesięcy kwartału omawianego oraz ostatniego miesiąca kwartału poprzedniego.

W raportach bieżących Spółka poinformowała, że szacunkowe dynamiki sprzedaży (r/r) do kluczowych klientów, w walucie USD, wyniosły 30%/ 22%/ 25% w, odpowiednio, czerwcu/ lipcu/ sierpniu. Po uwzględnieniu osłabienia USD wobec PLN (r/r), dynamiki w walucie PLN szacujemy na 20%/ 12%/ 18% (r/r). W efekcie, w III kw. 2025 prognozujemy wzrost przychodów segmentu Sprzedaży danych o 17% r/r (średnia dynamik miesięcznych).

Zakładamy również istotny spadek (o 63% r/r) Pozostalej sprzedaży ze względu na spadki przychodów ze sprzedaży licencji.

Zakładamy również wzrost kosztów operacyjnych o 10% r/r (lub 0,9 mln zł) ze względu na konsolidację nowo przejętej spółki Data Desk, nieco równoważony spadkiem amortyzacji (zakończenie rozpoznawania dotacji).

Podsumowując, w III kw. 2025 r. oczekujemy wzrostu przychodów Spółki o 11% r/r. Jednocześnie spodziewamy się spadku oczyszczonego EBITDA o 14% r/r ze względu na wzrost kosztów operacyjnych oraz spadek pozostałych przychodów operacyjnych (zakończenie rozpoznawania dotacji unijnej). Skor. zysk netto powinien wynieść około 2,3 mln zł po spadku o 4% r/r (zakładamy mniejsze ujemne różnice kursowe niż w kwartale bazowym).

Cloud Technologies; Prognoza wyników za III kw. 2025

MSSF skonsolidowany (mln zł)	III kw. 2025P (DM BOS)	II kw. 2025	III kw. 2024*	zmiana k/k	zmiana r/r
Przychody, w tym:	12.9	11.9	11.6	9%	11%
Sprzedaż danych	12.6	11.3	10.8	12%	17%
Pozostała sprzedaż	0.3	0.6	0.8	-46%	-63%
Koszty operacyjne, w tym:	10.5	10.7	9.6	-1%	10%
Koszty mediów i danych	1.9	1.6	1.7	16%	10%
Pozostałe koszty	8.6	9.1	7.8	-5%	10%
EBITDA	5.2	5.4	6.1	-4%	-15%
Skor. EBITDA	5.7	5.9	6.6	-4%	-14%
EBIT	2.4	1.7	2.7	43%	-12%
Skor. EBIT	2.9	2.1	3.2	34%	-10%
Zysk netto	1.8	-0.2	1.9	-954%	-5%
Skor. zysk netto	2.3	0.2	2.4	823%	-4%

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

* Struktura przychodów za III kw. 2024 została przez nas skorygowana zgodnie z ostatnimi zmianami w raportowaniu (przychody z licencji zostały przeniesione do Pozostalej sprzedaży)

Źródło: Spółka, DM BOS

Oczekiwany wpływ: Neutralny – pozycje kosztowe obciążone są konsolidacją nowo przejętych spółek, podczas gdy pozytywne efekty przychodowe mogą być widoczne w kolejnych kwartałach. Dodatkowo, osłabienie USD wobec PLN (o średnio 7% r/r) nadal 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.