

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

720/2023/AR

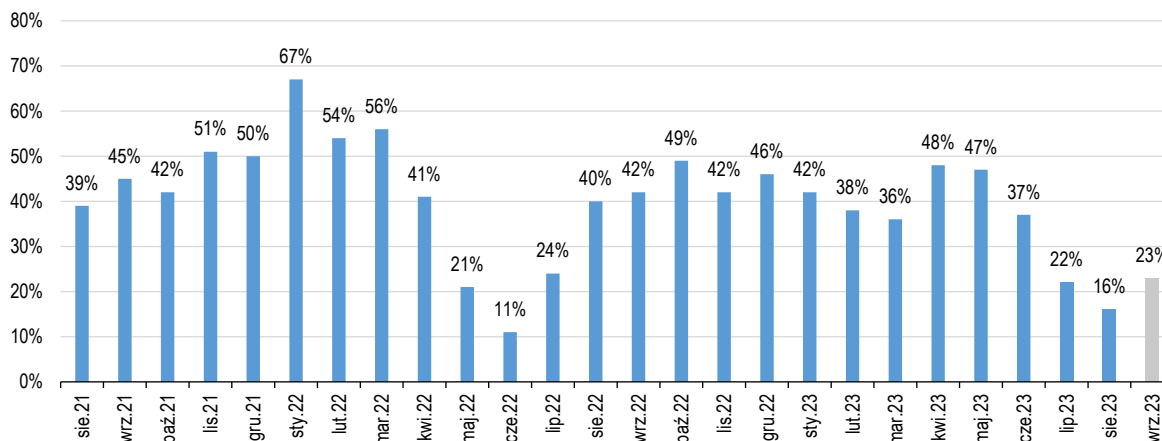
21 listopada 2023

Spółka	Rekomendacja fundamentalna	Wycena w horyzoncie 12M (zł)	Rekomendacja relatywna	Analityk
<b>Cloud Technologies</b>	Trzymaj	88.0	Neutralnie	Tomasz Rodak, CFA

**Wydarzenie: Miesięczna dynamika sprzedaży do kluczowych klientów we wrześniu 2023 wyniosła +23% r/r; dynamika za sierpień 2023 r. została skorygowana w dół do +16% (z +27% raportowane wcześniej).**

Po wczorajszej sesji Spółka poinformowała, że miesięczna dynamika sprzedaży do kluczowych klientów we wrześniu 2023 r. wyniosła +23% r/r. Dodatkowo, dynamika sprzedaży za sierpień 2023 r. została skorygowana do +16% r/r, podczas gdy w dn. 23.10.2023 r. Spółka poinformowała o wyższej dynamice za sierpień na poziomie +27%.

Cloud Technologies; Miesięczna dynamika sprzedaży do kluczowych klientów



Źródło: Spółka

#### Oczekiwany wpływ: Negatywny.

Dane miesięczne są obliczane na podstawie przychodów wyrażonych w USD. Mając na uwadze osłabienie USD wobec PLN o około 10% r/r we wrześniu 2023 r., opublikowane dane implikują dynamikę na poziomie około +11% r/r dla danych wyrażonych w PLN wobec naszych oczekiwań wzrostu o 30% r/r w całym III kw. 2023 r.

Ponadto, dane za sierpień zostały wyraźnie skorygowane w dół do +16% (wobec +27% raportowanych wcześniej). Po uwzględnieniu zmian na kursie walutowym (osłabienie USD wobec PLN o około 12% w sierpniu 2023) implikuje to jedynie +2% r/r wzrostu w sierpniu (dla danych wyrażonych w PLN).

To już jest druga z rzędu mocna korekta danych szacunkowych (po korekcie danych lipcowych z +57% do +22%). Uważamy, że w obliczu tak mocnych korekt danych szacunkowych, Zarząd Spółki powinien zmodyfikować sposób raportowania tak, aby ryzyko korekt zostało zniwelowane. Publikacja danych szacunkowych w obecnym kształcie może wprowadzać w błąd inwestorów podejmujących decyzje inwestycyjne na podstawie tych danych.

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.