

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

745/2023/AR

28 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: Wyniki finansowe za III kw. 2023 – zgodne z naszymi oczekiwaniami.

Po zamknięciu wczorajszej sesji spółka Cloud Technologies opublikowała wyniki finansowe za III kw. 2023. Kwartalna skor. EBITDA wyniosła 6,1 mln zł w porównaniu do oczekiwanych przez nas 6,2 mln zł.

Przychody Grupy w III kw. 2023 r. wyniosły 13,4 mln zł, po 9% wzroście r/r. Były jednocześnie o 3% wyższe od naszych prognoz, głównie z powodu wyższych przychodów w mniej istotnym segmencie Pozostała działalność. Główny segment Sprzedaży danych wygenerował 9,9 mln zł przychodów, co było zbliżone do naszych oczekiwań.

Kwartalne koszty operacyjne Grupy wyniosły 11,6 mln zł i były 6% wyższe od naszych oczekiwań. W ramach kosztów operacyjnych spółka zaraportowała 3,8 mln zł Kosztów mediów i zakupu danych, podczas gdy my spodziewaliśmy się o 19% niższego poziomu (3,1 mln zł). Różnica ta została zbilansowana nieco wyższymi od naszych oczekiwań przychodami. Marża w głównym segmencie Sprzedaży danych wyniosła 64% i była niższa od naszych oczekiwań na poziomie 68%.

Skor. kwartalny zysk operacyjny i EBITDA wyniosły, odpowiednio, 2,9 mln zł i 6,1 mln zł (-9% r/r i +11% r/r), co było zgodne z naszymi oczekiwaniami. Spółka zaraportowała niższy od naszych oczekiwań podatek i w efekcie zaraportowany zysk netto wyniósł 3,2 mln zł – 7% powyżej naszych oczekiwań. Przepływy operacyjne w III kw. 2023 wyniosły 6,1 mln zł i były o 165% wyższe niż rok temu.

#### Cloud Technologies; Wyniki za III kw. 2023 w porównaniu do oczekiwań

MSSF skonsolidowane (mln zł)	III kw. 2023P (DM BOS)		Wyniki wobec prognoz (DM BOS SA)	Wyniki w III kw. 2023		zmiana	
	III kw. 2023	III kw. 2022		II kw. 2023	III kw. 2022	k/k	r/r
Przychody, w tym:	13,4	12,9	→	14,5	12,3	-8%	9%
<b>Sprzedaż danych</b>	<b>9,9</b>	<b>10,2</b>	→	<b>11,8</b>	<b>9,8</b>	<b>-16%</b>	<b>2%</b>
Pozostała działalność	3,4	2,7	↑	2,7	2,5	28%	36%
Koszty operacyjne, w tym:	11,6	11,0	→	11,7	10,1	-1%	15%
Koszty mediów i danych	3,8	3,1	↑	3,5	3,2	7%	19%
Pozostałe koszty	7,8	7,9	→	8,2	7,0	-4%	13%
EBITDA	5,5	5,6	→	6,6	4,9	-17%	12%
<b>Skor. EBITDA</b>	<b>6,1</b>	<b>6,2</b>	→	<b>7,2</b>	<b>5,5</b>	<b>-15%</b>	<b>11%</b>
EBIT	2,3	2,4	→	3,4	2,6	-31%	-12%
Skor. EBIT	2,9	3,0	→	3,9	3,2	-26%	-9%
Zysk netto	3,2	3,0	→	1,4	4,5	128%	-30%
<b>Skor. zysk netto</b>	<b>3,8</b>	<b>3,6</b>	→	<b>2,0</b>	<b>5,1</b>	<b>90%</b>	<b>-26%</b>

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

**Oczekiwany wpływ:** Opublikowane wyniki finansowe za III kw. 2023 r. były zbliżone do naszych oczekiwań, dlatego oceniamy je neutralnie.

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.