

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

86/2024/AR/20 lutego 2024

Spółka	Rekomendacja fundamentalna	Wycena w horyzoncie 12M (zł)	Rekomendacja relatywna	Analityk
Cloud Technologies	Trzymaj	71.0	Niedoważaj	Tomasz Rodak, CFA

Wydarzenie: Prognoza wyników za IV kw. 2023.

Cloud Technologies opublikuje wyniki za IV kw. 2023 r. w dn. 15 kwietnia.

W raportach bieżących Spółka poinformowała, że szacunkowe dynamiki sprzedaży (r/r) do kluczowych klientów, w walucie USD, wyniosły 17%/11%/11% za miesiące październik/ listopad/ grudzień. Uwzględniając osłabienie (r/r) USD wobec PLN, dynamiki za październik/ listopad/ grudzień wyrażone w walucie PLN szacujemy na 3%/-2%/0%. W efekcie, w IV kw. 2023 prognozujemy płaskie (r/r) przychody segmentu Sprzedaży danych (średnia dynamik miesięcznych). Zakładamy również spadek przychodów z Pozostałej działalności o 85% r/r ze względu na spodziewaną dekonsolidację sprawozdań sprzedanej spółki Audience Network (bez negatywnego wpływu na poziom EBITDA). W związku z deprecjacją waluty USD (wobec PLN) na przestrzeni IV kwartału o około 10%, oczekujemy około 1,5 mln zł ujemnych różnic kursowych. Podsumowując, w IV kw. 2023 oczekujemy spadku przychodów i oczyszczonego EBITDA o, odpowiednio, 18% i 10% r/r. Jednocześnie spodziewamy się spadku oczyszczonego zysku netto o 11% r/r.

Cloud Technologies; Prognoza wyników za IV kw. 2023

MSSF skonsolidowany (mln zł)	IV kw. 2023P (DM BOS)	III kw. 2023	IV kw. 2022	zmiana k/k	zmiana r/r
Przychody, w tym:	13.4	13.4	16.3	0%	-18%
Sprzedaż danych	12.9	9.9	12.9	30%	0%
Pozostała działalność	0.5	3.4	3.5	-85%	-86%
Koszty operacyjne, w tym:	9.8	11.6	11.5	-16%	-15%
Koszty mediów i danych	3.4	3.8	4.3	-10%	-21%
Pozostałe koszty	6.4	7.8	7.2	-19%	-12%
EBITDA	6.9	5.5	7.7	25%	-10%
Skor. EBITDA	7.5	6.1	8.2	23%	-10%
EBIT	3.9	2.3	5.4	70%	-27%
Skor. EBIT	4.5	2.9	6.0	56%	-24%
Zysk netto	2.1	3.2	2.5	-33%	-14%
Skor. zysk netto	2.7	3.8	3.1	-28%	-11%

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

Źródło: Spółka, DM BOS

Przy okazji obniżamy również naszą prognozę wyników za cały rok 2023 ze względu na nieco niższe dynamiki przychodów zaraportowane w listopadzie i grudniu.

Cloud Technologies; Zmiany prognoz DM BOS

MSSF Skonsolidowane (mln zł)	2023E		
	bieżące	poprzednie	zmiana
Przychody	55.2	55.7	-1%
EBITDA	24.6	25.0	-1%
Skor. EBITDA	27.0	27.3	-1%
EBIT	12.7	13.0	-3%
Skor. EBIT	15.0	15.4	-2%
Zysk netto	9.0	9.4	-3%
Skor. Zysk netto	11.4	11.7	-3%
Dług netto	-25.6	-25.8	-1%

*Skorygowane liczby wyliczają wpływ kosztów akcyjnego programu motywacyjnego

Źródło: Spółka, Szacunki DM BOS

Oczekiwany wpływ: W zależności od wysokości opublikowanych wyników.

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.