

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

328/2024/AR/28 maja 2024

Spółka	Rekomendacja fundamentalna	Wycena w horyzoncie 12M (zł)	Rekomendacja relatywna	Analityk
Cloud Technologies	Trzymaj	75.0	Neutralnie	Tomasz Rodak, CFA

Wydarzenie: Wyniki finansowe za I kw. 2024 – zbliżone do naszych oczekiwań.

Po zamknięciu wczorajszej sesji spółka Cloud Technologies opublikowała wyniki finansowe za I kw. 2024. Kwartalna skor. EBITDA wyniosła 6,7 mln zł (+8% r/r) – zgodnie z naszymi oczekiwaniami.

Przychody Grupy w I kw. 2024 r. wyniosły 11,0 mln zł, po 21% spadku r/r. Były jednocześnie o 6% niższe od naszych prognoz z powodu nieco niższych przychodów w obydwu segmentach. Główny segment Sprzedaży danych wygenerował 10,7 mln zł przychodów, co oznacza wzrost o 2% r/r – pomimo mocno niekorzystnego wpływu słabnącego dolara. Z kolei mocne spadki przychodów w Pozostalej działalności spowodowane są dekonsolidacją sprawozdań sprzedanej spółki Audience Network (bez negatywnego wpływu na EBITDA).

Kwartalne koszty operacyjne Grupy wyniosły 8,7 mln zł i były 4% wyższe od naszych oczekiwań. W ramach kosztów operacyjnych spółka zaraportowała 3,5 mln zł kosztów amortyzacji, podczas gdy my spodziewaliśmy się 2,9 mln zł amortyzacji. Mocny wzrost amortyzacji jest głównym powodem niższych od naszych oczekiwań wyników na poziomie EBIT i zysku netto.

Skor. kwartalny zysk EBITDA wyniósł 6,7 mln zł (+8% r/r) i był zgodny z naszymi oczekiwaniami. Skor. marża EBITDA wyniosła 61% i była wyższa od naszych oczekiwań na poziomie 57% dzięki nieco niższym kosztom usług obcych. **Ze względu na wyższą amortyzację, skor. zysk netto był o 17% niższy od naszych oczekiwań.**

Przepływy operacyjne w I kw. 2024 wyniosły 5,0 mln zł i były o 15% wyższe niż rok temu. Zwracamy jednak uwagę, że w IV kw. 2023 wartość przepływów operacyjnych była mniej korzystna, gdyż spadły one o 58% r/r.

Cloud Technologies; Wyniki za I kw. 2024 w porównaniu do oczekiwań

MSSF skonsolidowane (mln zł)	I kw. 2024P Wyniki wobec prognoz				zmiana k/k	zmiana r/r
	I kw. 2024	(DM BOŚ)	(DM BOŚ SA)	III kw. 2023		
Przychody, w tym:	11,0	11,7	→	12,9	-15%	-21%
Sprzedaż danych	10,7	11,1	→	12,2	-12%	2%
Pozostała działalność	0,3	0,6	↓	0,6	-61%	-93%
Koszty operacyjne, w tym:	8,7	8,4	→	9,0	-3%	-23%
Koszty mediów i danych	1,1	1,0	→	1,4	-20%	-73%
Pozostałe koszty	7,6	7,4	→	7,6	1%	6%
EBITDA	6,3	6,3	→	7,4	-15%	11%
Skor. EBITDA	6,7	6,7	→	8,0	-16%	8%
EBIT	2,8	3,4	↓	4,4	-35%	-6%
Skor. EBIT	3,3	3,8	↓	5,0	-35%	-10%
Zysk netto	2,5	3,1	↓	1,7	45%	8%
Skor. zysk netto	3,0	3,5	↓	2,3	27%	1%

* Skorygowane liczby wyliczają wpływ kosztów akcyjnego programu motywacyjnego
 Źródło: Spółka, DM BOS

Oczekiwany wpływ: Opublikowane wyniki finansowe za I kw. 2024 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.