

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

522/2024/AR/September 17, 2024

Company	LT fundamental recommendation	12M EFV (PLN)	ST market-relative bias	Analyst
Cloud Technologies	Trzymaj	75.0	Neutralnie	Tomasz Rodak, CFA

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

Po zamknięciu wczorajszej sesji spółka Cloud Technologies opublikowała wyniki finansowe za II kw. 2024. Kwartalna skor. EBITDA wyniosła 6,9 mln zł (-4% r/r) – 6% poniżej naszych oczekiwań.

Przychody Grupy w II kw. 2024 r. wyniosły 12,0 mln zł, po 17% spadku r/r. Były jednocześnie o 2% niższe od naszych prognoz z powodu nieco niższych przychodów w segmencie Pozostała działalność. Główny segment Sprzedaży danych wygenerował 11,9 mln zł przychodów, co oznacza wzrost o 1% r/r - pomimo mocno niekorzystnego wpływu słabnącego dolara. Z kolei mocne spadki przychodów w Pozostałej działalności (-98% r/r) spowodowane są dekonsolidacją sprawozdań sprzedanej spółki Audience Network (bez negatywnego wpływu na EBITDA).

Kwartalne koszty operacyjne Grupy wyniosły 9,3 mln zł i były 2% niższe od naszych oczekiwań. Z kolei bilans na pozostałej działalności operacyjnej wyniósł +0,4 mln zł, co było głównym powodem nieco niższego zysku operacyjnego i EBITDA od naszych oczekiwań (my spodziewaliśmy się bilansu na poziomie +0,7 mln zł).

W II kw. 2024 Spółka zaraportowała ujemny podatek na poziomie -0,7 mln zł, podczas gdy my spodziewaliśmy się podatku +0,5 mln zł. Dzięki ujemnemu podatkowi, skor. zysk netto wyniósł 4,2 mln zł i był wyższy od naszych oczekiwań o 18%.

Przepływy operacyjne w II kw. 2024 wyniosły 7,2 mln zł i były o 96% wyższe niż rok temu.

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

MSSF skonsolidowan (mln zł)	II kw. 2024P		Wyniki wobec prognoz		I kw. 2024	II kw. 2023	zmiana k/k	zmiana r/r
	II kw. 2024	(DM BOS)	(DM BOS SA)					
Przychody, w tym:	12,0	12,2	→		11,0	14,5	9%	-17%
Sprzedaż danych	11,9	11,9	→		10,7	11,8	11%	1%
Pozostała działalność	0,1	0,3	→		0,3	2,7	-78%	-98%
Koszty operacyjne, w tym:	9,3	9,5	→		8,7	11,7	7%	-20%
Koszty mediów i danych	1,4	1,4	→		1,1	3,5	22%	-62%
Pozostałe koszty	8,0	8,1	→		7,6	8,2	4%	-3%
EBITDA	6,4	6,8	→		6,3	6,6	2%	-2%
Skor. EBITDA	6,9	7,3	→		6,7	7,2	3%	-4%
EBIT	3,1	3,4	→		2,8	3,4	10%	-7%
Skor. EBIT	3,6	3,9	→		3,2	3,9	10%	-9%
Zysk netto	3,7	3,0	↑		2,5	1,4	46%	166%
Skor. zysk netto	4,2	3,5	↑		2,9	2,0	42%	111%

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

Źródło: Spółka, DM BOS

Oczekiwany wpływ: Opublikowane wyniki finansowe za II 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.