

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

183/2024/AR/16 kwietnia 2024

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

**Wydarzenie: Wyniki finansowe za IV kw. 2023 – zbliżone do naszych oczekiwań; rekomendacja wypłaty 1,25 zł dywidendy na akcję.**

Po zamknięciu wczorajszej sesji spółka Cloud Technologies opublikowała wyniki finansowe za IV kw. 2023. Kwartalna skor. EBITDA wyniosła 8,0 mln zł (-3% r/r) w porównaniu do oczekiwanych przez nas 7,5 mln zł.

**Przychody Grupy w IV kw. 2023 r. wyniosły 12,9 mln zł, po 21% spadku r/r. Były jednocześnie o 4% niższe od naszych prognoz**, głównie z powodu 5% niższych przychodów w głównym segmencie - Sprzedaży danych, który wygenerował 12,2 mln zł (spadek o 5% r/r). Spadki przychodów r/r spowodowane są: (i) wygaszaniem sprzedaży w segmencie Pozostała działalność oraz (ii) mocnym ujemnym wpływem słabnącego dolara.

**Kwartalne koszty operacyjne Grupy wyniosły 9,0 mln zł i były 8% niższe od naszych oczekiwań.** W ramach kosztów operacyjnych spółka zaraportowała 1,4 mln zł Kosztów mediów i zakupu danych, podczas gdy my spodziewaliśmy się o 143% wyższego poziomu (3,4 mln zł). Różnica ta została zbilansowana nieco wyższymi od naszych oczekiwań Pozostałymi kosztami. Marża w głównym segmencie Sprzedaży danych wyniosła 70% i była wyższa od naszych oczekiwań na poziomie 65% dzięki niższemu kosztom mediów i danych.

**Skor. kwartalny zysk EBITDA wyniósł 8,0 mln zł (-3% r/r) i był 7% lepszy do naszych oczekiwań na poziomie 7,5 mln zł.** Spółka zaraportowała wyższy od naszych oczekiwań podatek i w efekcie zaraportowany zysk netto wyniósł 1,7 mln zł – 18% poniżej naszych oczekiwań. Przepływy operacyjne w IV kw. 2023 wyniosły 3,6 mln zł i były o 58% niższe niż rok temu.

Jednocześnie Zarząd Spółki zarekomendował wypłatę 5,6 mln zł dywidendy z zysków za rok 2023, co stanowi 1,25 zł na 1 akcję. **Poziom dywidendy jest 6% wyższy od naszych oczekiwań (1,18 zł).**

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

MSSF skonsolidowane (mln zł)	IV kw. 2023P		Wyniki wobec prognoz (DM BOŚ SA)	III kw. 2023	IV kw. 2022	zmiana k/k	zmiana r/r
	IV kw. 2023	(DM BOŚ)					
Przychody, w tym:	12,9	13,4	→	13,4	16,3	-4%	-21%
<b>Sprzedaż danych</b>	<b>12,2</b>	<b>12,9</b>	→	<b>9,9</b>	<b>12,9</b>	<b>23%</b>	<b>-5%</b>
Pozostała działalność	0,6	0,5	→	3,4	3,5	-81%	-81%
Koszty operacyjne, w tym:	9,0	9,8	↓	11,6	11,5	-23%	-22%
Koszty mediów i danych	1,4	3,4	↓↓	3,8	4,3	-63%	-67%
Pozostałe koszty	7,6	6,4	↑	7,8	7,2	-3%	5%
EBITDA	7,4	6,9	→	5,5	7,7	34%	-4%
<b>Skor. EBITDA</b>	<b>8,0</b>	<b>7,5</b>	→	<b>6,1</b>	<b>8,2</b>	<b>31%</b>	<b>-3%</b>
EBIT	4,4	3,9	↑	2,3	5,4	89%	-19%
Skor. EBIT	5,0	4,5	↑	2,9	6,0	71%	-17%
Zysk netto	1,7	2,1	↓	3,2	2,5	-45%	-29%
<b>Skor. zysk netto</b>	<b>2,3</b>	<b>2,7</b>	↓	<b>3,8</b>	<b>3,1</b>	<b>-38%</b>	<b>-24%</b>

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

Źródło: Spółka, DM BOŚ

**Oczekiwany wpływ:** Opublikowane wyniki finansowe za IV kw. 2023 r. były zbliżone do naszych oczekiwań, dlatego oceniamy je neutralnie. Jednocześnie zwracamy uwagę na negatywny wpływ słabego dolara w I kw. 2024 r., który może prowadzić do kolejnego kwartału z negatywną dynamiką EBITDA r/r.

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.