

Niniejsze opracowanie zostało przygotowane na zlecenie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w ramach Giełdowego Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego 5.0

658/2026/AR/31 lipca 2026

Spółka	Rekomendacja fundamentalna	Wycena w horyzoncie 12M (zł)	Rekomendacja relatywna	Analitik
Cloud Technologies	Trzymaj	73.20	Przeważaj	Tomasz Rodak, CFA

Wydarzenie: Prognoza wyników za II kw. 2026 – najlepszy kwartał w historii?

Cloud Technologies opublikuje wyniki za II kw. 2026 r. w dn. 14 września.

Na podstawie historycznych wyników uważamy, że najlepszą prognozą dynamiki kwartalnej będzie średnia dynamik miesięcznych z dwóch pierwszych miesięcy omawianego kwartału oraz ostatniego miesiąca poprzedniego kwartału.

W raportach bieżących Spółka poinformowała, że szacunkowe dynamiki sprzedaży (r/r) do kluczowych klientów, w walucie USD, wyniosły 28%/ 58%/ 72% w, odpowiednio, marcu/ kwietniu/ maju. Po uwzględnieniu osłabienia USD wobec PLN (r/r), dynamiki w walucie PLN szacujemy na 23%/ 52%/ 65% (r/r). W efekcie, w II kw. 2026 prognozujemy wzrost przychodów segmentu Sprzedaży danych o nieco ponad 50% r/r. Zakładamy również istotny spadek (o 79% r/r) Pozostalej sprzedaży ze względu na spadki przychodów ze sprzedaży licencji.

Zakładamy również lekki wzrost kosztów operacyjnych o 3% r/r (lub 0,3 mln zł) ze względu na oczekiwany wzrost kosztów mediów i danych oraz wzrost kosztów zmiennych zależnych od sprzedaży, zbilansowany nieco spadkiem amortyzacji i brakiem kosztów programu motywacyjnego.

Podsumowując, w II kw. 2026 r. oczekujemy wzrostu przychodów Spółki o 45% r/r. Jednocześnie spodziewamy się mocniejszego wzrostu (o 70% r/r) oczyszczonego EBITDA ze względu na przewagę kosztów stałych (dźwignia operacyjna). Skor. zysk netto powinien wynieść około 5,2 mln zł po spadku o 25% r/r (w porównaniu do niewielkiej straty rok temu).

Cloud Technologies; Prognoza wyników za II kw. 2026

MSSF skonsolidowany (mln zł)	II kw. 2026 P (DM BOS)	I kw. 2026	II kw. 2025	zmiana k/k	zmiana r/r
Przychody, w tym:	17,2	12,6	11,9	37%	45%
Sprzedaż danych	17,1	12,4	11,3	38%	51%
Pozostała działalność	0,1	0,2	0,6	-35%	-79%
Koszty operacyjne, w tym:	11,0	9,5	10,7	15%	3%
Koszty mediów i danych	2,0	1,7	1,6	20%	23%
Pozostałe koszty	9,0	7,9	9,1	14%	-1%
EBITDA	8,9	5,5	5,4	62%	65%
Skor. EBITDA	8,9	5,5	5,3	62%	70%
EBIT	6,2	2,8	1,7	124%	273%
Skor. EBIT	6,2	2,8	2,6	124%	137%
Zysk netto	5,2	1,7	-0,2	204%	-
Skor. zysk netto	5,2	1,7	-0,4	204%	-

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

Źródło: Spółka, DM BOS

Oczekiwany wpływ: Pozytywny – spółka pokazuje ostatnio b. mocne dynamiki przychodów, co powinno przełożyć się na rekordowy kwartał pod względem wyniku EBITDA.

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.