

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

814/2026/AR/15 września 2026

Spółka	Rekomendacja fundamentalna	Wycena w horyzoncie 12M (zł)	Rekomendacja relatywna	Analitik
Cloud Technologies	Trzymaj	73.2	Przeważaj	Tomasz Rodak, CFA

Wydarzenie: Wyniki finansowe za II kw. 2026 – powyżej naszych oczekiwań.

Po zamknięciu wczorajsze sesji spółka Cloud Technologies opublikowała wyniki finansowe za II kw. 2026. **Kwartalna EBITDA wyniosła 10,4 mln zł (+93% r/r) i była 17% wyższa od naszych oczekiwań.**

Przychody Grupy w II kw. 2026 r. wyniosły 18,2 mln zł, po wzroście o 54% r/r i były 6% powyżej naszych oczekiwań. Sprzedaż danych wzrosła o 60% r/r do 18,1 mln zł (6% powyżej prognozy), podczas gdy przychody z pozostałej działalności spadły o 74% r/r do 0,1 mln zł.

Kwartalne koszty operacyjne Grupy wyniosły 10,4 mln zł i były o 0,6 mln zł niższe od naszych oczekiwań. Koszty mediów i danych wyniosły 1,4 mln zł (-15% r/r) wobec oczekiwanego 2,0 mln zł, natomiast pozostałe koszty wyniosły 9,1 mln zł, zgodnie z prognozą. Bilans na pozostałej działalności operacyjnej wyniósł -0,1 mln zł, i był nieco gorszy od naszych oczekiwań na poziomie 0,0 mln zł.

Finalnie, EBITDA wyniosła 10,4 mln zł (+93% r/r; +89% k/k) i była 17% wyższa od naszych oczekiwań, głównie z powodu (i) wyższych (o 1 mln zł) przychodów oraz (ii) niższych (o 0,6 mln zł) kosztów sprzedaży danych.

W II kw. 2026 Spółka zaraportowała +0,6 mln zł wyniku na działalności finansowej, co było wartością lepszą niż nasz szacunek na poziomie -0,3 mln zł. Z drugiej strony, Spółka rozpoznała wyraźnie wyższy podatek. **W efekcie, zysk netto wyniósł 6,5 mln zł wobec straty 0,2 mln zł rok wcześniej i był 25% powyżej naszych oczekiwań na poziomie 5,2 mln zł.**

Przepływy operacyjne w II kw. 2026 wyniosły 6,5 mln zł i były o 68% wyższe niż rok temu.

Cloud Technologies; Wyniki za II kw. 2026 w porównaniu do oczekiwań

MSSF skonsolidowane (mln zł)	II kw. 2026	II kw. 2026P (DM BOŚ)	Wyniki wobec prognoz (DM BOŚ SA)	I kw. 2026	II kw. 2025	zmiana k/k	zmiana r/r
Przychody, w tym:	18,2	17,2	→	12,6	11,9	45%	54%
Sprzedaż danych	18,1	17,1	→	12,4	11,3	46%	60%
Pozostała działalność	0,1	0,1	→	0,2	0,6	-22%	-74%
Koszty operacyjne, w tym:	10,4	11,0	→	9,5	10,7	10%	-2%
Koszty mediów i danych	1,4	2,0	↓↓	1,7	1,6	-17%	-15%
Pozostałe koszty	9,1	9,0	→	7,9	9,1	15%	0%
EBITDA	10,4	8,9	↑	5,5	5,4	89%	93%
EBIT	7,7	6,2	↑↑	2,8	1,7	178%	363%
Zysk netto	6,5	5,2	↑↑	1,7	-0,2	281%	b.z.

Źródło: Spółka, DM BOŚ

Oczekiwany wpływ: Oceniamy wyniki Spółki pozytywnie – EBITDA okazała się 17% wyższa od naszych oczekiwań, dzięki (i) przychodom wyższym o 1,0 mln zł, głównie za sprawą sprzedaży danych, oraz (ii) kosztom operacyjnym niższym o 0,6 mln zł. Zwracamy również uwagę na mocną dynamikę przepływów operacyjnych.

W całej I poł. 2026 r. Spółka wygenerowała 16 mln zł EBITDA, co stanowi niemal 60% naszej obecnej całorocznej prognozy. Biorąc pod uwagę fakt, że drugie połowy są zazwyczaj sezonowo mocniejsze, nasze prognozy wydają się konserwatywne. W efekcie, **podtrzymujemy pozytywne nastawienia do akcji Spółki.**

Spółka zorganizuje konferencję wynikową we wtorek (22 września) o g. 11:00 ([rejestracja](#)).

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.