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

979/2026/AR/3 listopada 2026

Spółka	Rekomendacja fundamentalna	Wycena w horyzoncie 12M (zł)	Rekomendacja relatywna	Analityk
Cloud Technologies	**Trzymaj**	**123,0**	**Przeważaj**	Tomasz Rodak, CFA

Wydarzenie: Prognoza wyników za III kw. 2026.

Cloud Technologies opublikuje wyniki za III kw. 2026 r. w dn. 30 listopada.

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 50%/ 29%/ 26% w, odpowiednio, czerwcu/ lipcu/ sierpniu. Po uwzględnieniu lekkiego umocnienia USD wobec PLN (r/r), dynamiki w walucie PLN szacujemy na 50%/ 34%/ 29% (r/r). W efekcie, w III kw. 2026 prognozujemy wzrost przychodów segmentu Sprzedaży danych o 32% r/r. Zakładamy również istotny spadek (o 71% r/r) Pozostałej sprzedaży ze względu na spadki przychodów ze sprzedaży licencji.

Zakładamy również lekki wzrost kosztów operacyjnych o 1% r/r (lub 0,1 mln zł) ze względu na oczekiwany wzrost kosztów zmiennych zależnych od sprzedaży, zbilansowany nieco brakiem kosztów programu motywacyjnego.

Podsumowując, w III kw. 2026 r. oczekujemy wzrostu przychodów Spółki o 30% r/r. Jednocześnie spodziewamy się mocniejszego wzrostu (o 58% r/r) oczyszczonego EBITDA ze względu na przewagę kosztów stałych (dźwignia operacyjna). Skor. zysk netto powinien wynieść około 5,2 mln zł po wzroście o 200% r/r.

Cloud Technologies; Prognoza wyników za III kw. 2026

MSSF skonsolidowany (mln zł)	III kw. 2026 P (DM BOŚ)	II kw. 2026	III kw. 2025	zmiana k/k	zmiana r/r
Przychody, w tym:	**16.6**	**18.2**	**12.8**	**-9%**	**30%**
Sprzedaż danych	16.5	18.1	12.4	-9%	32%
Pozostała działalność	0.1	0.1	0.3	-31%	-71%
Koszty operacyjne, w tym:	**10.6**	**10.4**	**10.5**	**1%**	**1%**
Koszty mediów i danych	1.5	1.4	1.9	7%	-20%
Pozostałe koszty	9.1	9.1	8.6	0%	6%
EBITDA	8.7	10.4	5.0	-17%	73%
Skor. EBITDA	**8.7**	**10.4**	**5.5**	**-17%**	**58%**
EBIT	6.0	7.7	2.2	-22%	173%
Skor. EBIT	6.0	7.7	2.7	-22%	125%
Zysk netto	5.2	6.5	1.3	-19%	308%
Skor. zysk netto	**5.2**	**6.5**	**1.7**	**-19%**	**200%**

* Skorygowne liczby wyłączają wpływ kosztów akcyjnego programu motywacyjnego (około 0,6 mln zł kwartalnie)
Źródło: Spółka, DM BOŚ

Oczekiwany wpływ: *Lekko pozytywny – mocne dynamiki miesięcznych przychodów powinny przełożyć się na wysoki, dwucyfrowy wzrost EBITDA w III kw. 2026 r. (w ujęciu 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.