

Niniejsze opracowanie zostało przygotowane na zlecenie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w ramach Giełdowego Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego 3.0

456/2022/AR

Spółka	Rekomendacja fundamentalna	Wycena w horyzoncie 12M (zł)	Rekomendacja relatywna	Analityk
Brand24	Bez rekomendacji	30,5	Bez rekomendacji	Sobiesław Pająk, CFA

Wydarzenie: Wstępne wyniki finansowe za II kwartał 2022 roku.

W czwartek 18 sierpnia (o godzinie 9.28 rano) Brand24 opublikował swoje wybrane wstępne skonsolidowane wyniki finansowe za I półrocze 2022 roku ((i) przychody równe około 10,31 mln zł (w porównaniu do 7,35 mln zł za I półrocze 2021 roku), (ii) EBITDA równa około 2,67 mln zł (w porównaniu do 1,52 mln zł za I półrocze 2021 roku), (iii) zysk operacyjny równy około 1,48 mln zł (w porównaniu do 0,42 mln zł za I półrocze 2021 roku)), które po odjęciu wyników za I kwartał 2022 roku pozwalają oszacować wstępne wybrane wyniki finansowe za II kwartał bieżącego roku (por. tabela poniżej).

Brand24; Wstępne wybrane wyniki finansowe za II kwartał 2022 roku

MSSF skonsolidowane (mln PLN)	II kw 2022	II kw 2021	Zmiana r/r	I kw. 2022	Zmiana k/k	I-II kw 2022	I-II kw 2021	Zmiana r/r
Przychody	5,36	3,82	40%	4,95	8%	10,31	7,35	40%
EBITDA	1,43	0,85	69%	1,24	16%	2,67	1,52	76%
EBIT	0,82	0,28	190%	0,66	26%	1,48	0,42	254%

Źródło: Spółka.

Implikowana sprzedaż za II kwartał 2022 roku (5,36 mln zł; wzrost rok-do-roku o 40% i o 8% kwartał-do-kwartału) jest bardzo zbliżona do naszych oczekiwań (przedział od 5,30 mln zł do 5,40 mln zł – por. nasz wcześniejszy raport nt. Spółki 394/2022/AR z dnia 15 lipca br.). Z kolei EBITDA (1,43 mln zł; wzrost r/r o 69% i o 16% kw/kw), implikująca wzrost marży na tym poziomie rachunku wyników o ponad 4 punkty procentowe r/r oraz o niemal 2 punkty procentowe kw/kw, oznacza iż (zgodnie z naszymi oczekiwaniami) wzrost wszystkich innych niż amortyzacja kosztów operacyjnych Spółki był w II kwartale 2022 roku wolniejszy od wzrostu przychodów, tak w ujęciu r/r (32% vs. 40%) jak i kw/kw (6% vs. 8%). Przypominamy, iż swoje finalne, pełne skonsolidowane wyniki za II kwartał i I połowę 2022 roku Brand 24 opublikuje 28 września.

Uważamy implikowane wstępne wyniki finansowe za II kwartał za dobre, lecz niezaskakujące; stąd nasz odbiór jest neutralny. Z drugiej strony, rynek najwyraźniej odebrał te dane pozytywnie (wzrost rynkowego kursu akcji po publikacji), choć powinny być one już zostać zdyskontowane.

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.