

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

38/2023/AR

20 stycznia 2023

Spółka	Rekomendacja fundamentalna	Wycena w horyzoncie 12M (zł)	Rekomendacja relatywna	Analityk
Brand24	Bez rekomendacji	31,6	Bez rekomendacji	Sobiesław Pająk, CFA

Wydarzenie: Pozytywna interpretacja w zakresie możliwości skorzystania z ulgi IP BOX.

W piątek 20 stycznia (o godz. 13:30) Brand24 poinformował, iż powziął informację o wydaniu przez Dyrektora Krajowej Informacji Skarbowej [Organ Skarbowy] pozytywnej indywidualnej interpretacji przepisów prawa podatkowego dotyczącej podatku dochodowego od osób prawnych, która potwierdza możliwość skorzystania przez Spółkę z tzw. ulgi IP BOX, czyli preferencyjnego 5% opodatkowania dochodów (opłat abonamentowych) z wytworzonego i udostępnianego w modelu SaaS oprogramowania komputerowego.

***Komentarz: Informacja pozytywna.** Biorąc pod uwagę, iż około 90% dochodów Brand24 powinno „podpadać” pod możliwość skorzystania z ulgi IP BOX, można szacować, iż efektywna stawka podatkowa Brand24 wyniesie 6.5-7%. Przyjęcie z kolei takiego założenia zwiększa (ceteris paribus) nasz szacunek wartości fundamentalnej akcji Spółki metodą DCF o od około 2,0 złotych/ akcję (przy założeniu, że możliwość korzystania z ulgi IP BOX dotyczy „okresu dokładnych prognoz”, to jest kolejnej dekady) do około 3,7 złotych/ akcję (zakładając możliwość korzystania z ulgi IP BOX także w okresie rezydualnym, to jest „w nieskończoność”).*

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.