

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

199/2023/AR

14 kwietnia 2023

Spółka	Rekomendacja fundamentalna	Wycena w horyzoncie 12M (zł)	Rekomendacja relatywna	Analityk
<b>Brand24</b>	Bez rekomendacji	37,2	Bez rekomendacji	Sobiesław Pająk, CFA

### Wydarzenie: Wybrane dane operacyjne za I kwartał 2023 roku.

W piątek 14 kwietnia (tuż po rozpoczęciu sesji giełdowej) Brand24 opublikował wybrane dane operacyjne za I kwartał 2023 roku.

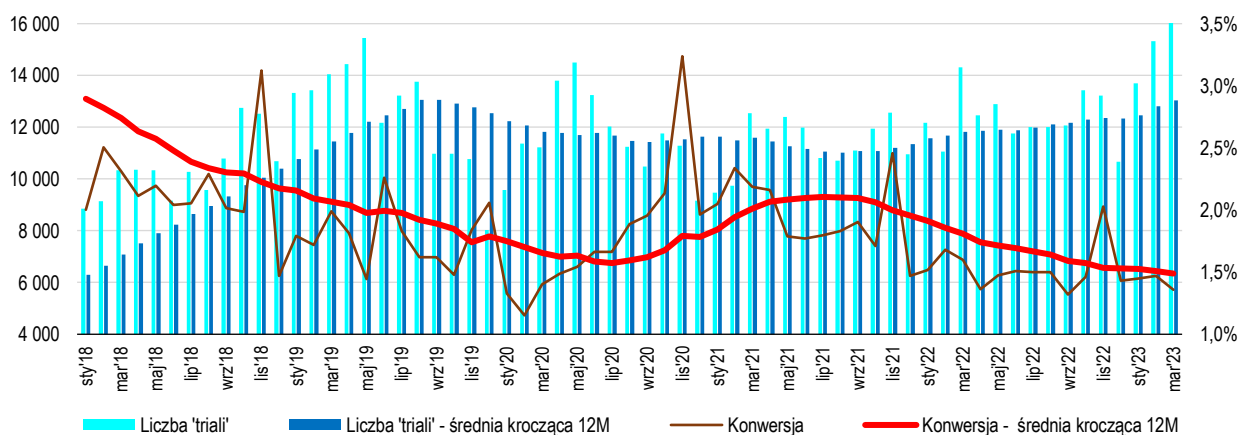
Wartość miesięcznych powtarzalnych przychodów (**MRR**) na koniec I kwartału 2023 r. wyniosła 2 105 tys. PLN, co oznacza wzrost o ok. 439 tys. PLN, czyli o 26% w ujęciu rok do roku, oraz o 251 tys. PLN (14%) w ujęciu kwartał do kwartału. Stanowi to istotne przyspieszenie tempa wzrostu kwartał do kwartału (w poprzednich trzech kwartałach oscylował on w przedziale 3-4%). W ujęciu dolarowym (klienci wersji „globalnej” – stojący za większością przychodów – płacą ceny wyrażone w USD), **MRR** na koniec I kwartału wyniósł 479 tys. USD, o 63 tys. USD (to jest o 15,1%) więcej, niż na koniec IV kwartału 2022 roku (stanowi to istotne przyspieszenie tempa wzrostu kwartał do kwartału (w poprzednich trzech kwartałach oscylował on w przedziale 0,5-1,5%)). Interpretacja: pozytywna.

Średni przychód operacyjny przypadający na użytkownika subskrypcyjnego (**ARPU**) na koniec I kwartału 2023 r. wyniósł 541 PLN (123 USD); oznacza to wzrost o 58 PLN (12%) w ujęciu kwartał do kwartału w złotych (istotne przyspieszenie tempa wzrostu kwartał do kwartału (w poprzednich trzech kwartałach oscylował on w przedziale 2-5%)), oraz wzrost o USD 15 (14%) w ujęciu kwartał do kwartału w dolarach (istotne przyspieszenie tempa wzrostu kwartał do kwartału (w poprzednich trzech kwartałach oscylował on w przedziale 0-2%)).

Równocześnie Spółka poinformowała, iż jej średni przychód operacyjny przypadający na nowego użytkownika subskrypcyjnego (tj. użytkownika pozyskanego w I kwartale 2023 roku) – tak zwane **Initial ARPU** – w pierwszym kwartale bieżącego roku wyniósł 641 PLN (146 USD) – (i) znacząco (o 18%) powyżej **ARPU** dla wszystkich klientów (przy czym należy pamiętać, iż na poziom **Initial ARPU** IV kwartału 2022 roku wpływ miał poziom i zakres promocyjnych cen związanych z **Black Friday**, a na jego poziom w I kwartale 2023 roku wpływ mają wprowadzone w styczniu podwyżki cen dla nowych klientów). Interpretacja: pozytywna

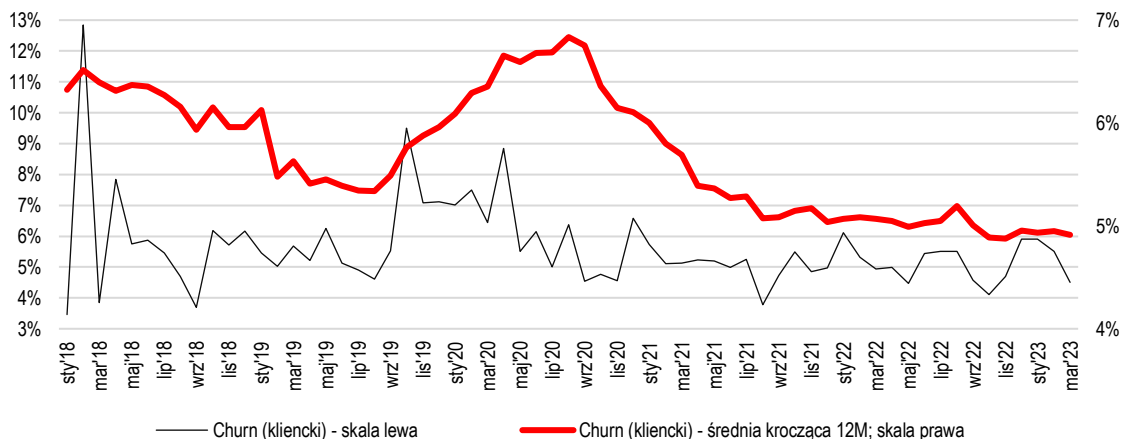
Znaczący (o ponad 20% w ujęciu rok do roku) wzrost liczby **triali** w połączeniu z tylko lekko (o ok. 10%) niższą rok do roku procentową konwersją oraz minimalnie niższym rok do roku wskaźnikiem **churn** (5,3% w porównaniu z 5,5%) implikuje, iż kwartałna **zmiana liczby subskrybentów Brand24** była (w końcu) najprawdopodobniej zauważalnie dodatnia. Interpretacja: pozytywna.

Brand24; Liczba klientów w okresie testowym (oś lewa) i konwersja na wersję płatną (oś prawa)



Źródło: Spółka, szacunki DM BOŚ SA.

Brand24; (miesięczny) wskaźnik odejść klientów



Źródło: Spółka, szacunki DM BOŚ SA.

Konkludując, zestaw KPIs Brand24 za I kw. 2023 roku odbieramy **pozytywnie** (znaczące przyśpieszenie tempa wzrostu (kwartał do kwartału) MRR oraz ARPU, (prawdopodobny) przyrost liczby subskrybentów w kwartale).

**Głównymi czynnikami** stojącymi za danymi operacyjnymi Spółki za 1 kw. 2023 roku były: (i) podwyżki cen abonamentów dla nowych klientów (wprowadzone z początkiem roku), (ii) podwyżki cen abonamentów dla niektórych „starych” klientów, (iii) przesunięcie portfolio klientów w stronę większych marek oraz (iv) istotny wzrost liczby *triali* (przy w miarę stabilnym *churnie* i konwersji).

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.