

Niniejsze opracowanie zostało przygotowane na zlecenie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w ramach Giełdowego Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego 4.0

421/2023/AR

14 lipca 2023

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

Wydarzenie: Wybrane dane operacyjne za II kwartał 2023 roku.

W piątek 14 lipca (tuż przed godziną 17) Brand24 opublikował wybrane dane operacyjne za II kwartał 2023 roku.

Wartość miesięcznych powtarzalnych przychodów (**MRR**) na koniec II kwartału 2023 r. wyniosła 2 113 tys. PLN, co oznacza wzrost o ok. 381 tys. PLN, czyli o 22% w ujęciu rok do roku, oraz o 8 tys. PLN (0,4%) w ujęciu kwartał do kwartału. Pragniemy przypomnieć, iż poziom **MRR** wzrósł istotnie (o 14% kw./kw.) w poprzednim kwartale. Dodatkowo, istotny negatywny wpływ na dynamikę denominowanego w złotych **MRR** miało osłabienie USD w ciągu kwartału (o około 4% dla średnich kwartalnych). W ujęciu dolarowym (klienci wersji „globalnej” – stojący za większością przychodów – płacą ceny wyrażone w USD), **MRR** na koniec II kwartału wyniósł 493 tys. USD, o 14 tys. USD (to jest o 3%) więcej, niż na koniec I kwartału 2023 roku (kiedy, z kolei, **MRR** wzrósł kw./kw. o 15%); dlatego wzrost kw./kw. względem takiej bazy powinien zadowalać.

Interpretacja: Neutralna (dalszy wzrost kw./kw. w USD względem wysokiej bazy był – naszym zdaniem – satysfakcjonujący; w kategoriach złotych zdecydowana większość tego wzrostu została „skonsumowana” przez osłabienie się USD względem lokalnej waluty).

Średni przychód operacyjny przypadający na użytkownika subskrypcyjnego (**ARPU**) na koniec II kwartału 2023 r. wyniósł 550 PLN (128 USD); oznacza to wzrost o 9 PLN (2%) w ujęciu kwartał do kwartału w złotych (przypominamy, że w poprzednim kwartale wzrost kw./kw. **ARPU** był wysoki i wyniósł 12%), oraz wzrost o USD 5 (4%) w ujęciu kwartał do kwartału w dolarach (wzrost o 14% kw./kw. kwartał wcześniej). Analogicznie, jak w przypadku **MRR**, osłabienie dolara obniżyło wzrost kw./kw. (względem wysokiej bazy) **ARPU** w złotych, przy satysfakcjonującym tempie wzrostu kw./kw. w dolarach.

Równocześnie Spółka poinformowała, iż jej średni przychód operacyjny przypadający na nowego użytkownika subskrypcyjnego (tj. użytkownika pozyskanego w II kwartale 2023 roku) – tak zwane **Initial ARPU** – w drugim kwartale bieżącego roku wyniósł 658 PLN (154 USD) – (i) znacząco (o 20%), kolejny kwartał z rzędu, powyżej **ARPU** dla wszystkich klientów i (ii) wyżej kw./kw. o 3% w kategoriach złotych oraz o 5% w kategoriach dolarowych.

Interpretacja: Lekko pozytywna.

Nieco niższe (o ok. 1 pp) tempo wzrostu kw./kw. **MRR** w porównaniu do tempa wzrostu **ARPU** oznacza prawdopodobnie, iż liczba subskrybentów **Brand24** nieznacznie obniżyła się w kwartale.

Interpretacja: Lekko negatywna.

Konkludując, zestaw **KPIs** **Brand24** za II kw. 2023 roku odbieramy **neutralnie**.

Głównymi czynnikami stojącymi za danymi operacyjnymi Spółki za 2 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, (iv) pojawienie się nowych funkcji aplikacji **Brand24**, oraz (iv) osłabienie się USD w stosunku do PLN.

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.