

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

542/2023/AR

12 września 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: Wstępne wyniki finansowe za II kwartał 2023 roku.

We wtorek 12 września (o wpół do pierwszej) Brand24 opublikował swoje wybrane wstępne skonsolidowane wyniki finansowe za I półrocze 2023 roku ((i) przychody równe około 13,1 mln zł (w porównaniu do 10,3 mln zł za I półrocze 2022 roku), (ii) EBITDA równa około 4,0 mln zł (w porównaniu do 2,6 mln zł za I półrocze 2022 roku), (iii) zysk operacyjny równy około 2,7 mln zł (w porównaniu do 1,4 mln zł za I półrocze 2022 roku)), które po odjęciu wyników za I kwartał 2023 roku pozwalają oszacować wstępne wybrane wyniki finansowe za II kwartał bieżącego roku (por. tabela poniżej).

#### Brand24; Wstępne wybrane wyniki finansowe za II kwartał 2023 roku

MSSF skonsolidowane (mln PLN)	II kw 2023	II kw 2022	Zmiana r/r	I kw. 2023	Zmiana k/k	I-II kw 2023	I-II kw 2022	Zmiana r/r
Przychody	6,7	5,4	25%	6,4	5%	13,1	10,3	27%
EBITDA	2,1	1,4	52%	1,9	7%	4,0	2,6	54%
EBIT	1,6	0,8	112%	1,2	29%	2,7	1,4	92%

Źródło: Spółka, szacunki DM BOŚ SA.

Implikowana sprzedaż za II kwartał 2023 roku (6,7 mln zł; wzrost rok-do-roku o 25% i o 5% kwartał-do-kwartału) jest nieco (o ok. 3%, czyli ok. 200 tys. zł w wartościach bezwzględnych) wyższa od naszych oczekiwań (6,5 mln zł). Z kolei EBITDA (2,1 mln zł<sup>1</sup>; wzrost r/r o 52% i o 7% kw./kw.), implikująca wzrost marży na tym poziomie rachunku wyników o ok. 5 punktów procentowych r/r (oraz porównywalną wartość kw./kw.), oznacza, iż wzrost wszystkich innych niż amortyzacja kosztów operacyjnych Spółki był w II kwartale 2023 roku wolniejszy od wzrostu przychodów w ujęciu r/r (16% vs. 25%) a kw./kw. był porównywalny (ok. 5% dla obu). Przypominamy, iż swoje finalne, pełne skonsolidowane wyniki za 2 kw. i I połowę 2023 roku Brand24 opublikuje 2 października.

Uważamy implikowane wstępne wyniki finansowe za II kwartał za dobre, lekko zaskakujące in plus; stąd nasz odbiór jest lekko pozytywny. Z drugiej strony, rynek najwyraźniej odebrał te dane zdecydowanie pozytywnie (mocny wzrost rynkowego kursu akcji po publikacji w czasie wtorkowej sesji), choć powinny były 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.

<sup>1</sup> Lekko (ok. 3% lub ok. 100 tys. zł w wartościach bezwzględnych) powyżej naszych oczekiwań (2,0 mln zł).