

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

609/2023/AR

16 października 2023

Spółka	Rekomendacja fundamentalna	Wycena w horyzoncie 12M (zł)	Rekomendacja relatywna	Analityk
Brand24	Bez rekomendacji	48,8	Bez rekomendacji	Sobiesław Pająk, CFA

Wydarzenie: Wybrane dane operacyjne za III kwartał 2023 roku (interpretacja: pozytywna).

W poniedziałek 16 października (po rozpoczęciu sesji) Brand24 opublikował wybrane dane operacyjne za III kwartał 2023 roku.

Wartość miesięcznych powtarzalnych przychodów (**MRR**) na koniec III kwartału 2023 r. wyniosła 2 247 tys. PLN, co oznacza wzrost o ok. 445 tys. PLN, czyli o 25% w ujęciu rok do roku, oraz o 134 tys. PLN (6,3%) w ujęciu kwartał do kwartału¹. W ujęciu dolarowym (klienci wersji „globalnej” – stojący za większością (ponad 80%) przychodów – płacą ceny wyrażone w USD), **MRR** na koniec III kwartału wyniósł 531 tys. USD, o 38 tys. USD (to jest o 7,7%) więcej, niż na koniec II kwartału 2023 roku (oraz o 121 tys. USD (to jest o 30%) więcej w ujęciu rok-do-roku).

Interpretacja: Pozytywna.

Średni przychód operacyjny przypadający na użytkownika subskrypcyjnego (**ARPU**) na koniec III kwartału 2023 r. wyniósł 589 PLN (139 USD); oznacza to wzrost o 39 PLN (7,1%) w ujęciu kwartał do kwartału w złotych², oraz wzrost o USD 11 (8,6%) w ujęciu kwartał do kwartału w dolarach (wzrost o 31 USD, tj. 29%, rok-do-roku).

Równocześnie Spółka poinformowała, iż jej średni przychód operacyjny przypadający na nowego użytkownika subskrypcyjnego (tj. użytkownika pozyskanego w III kwartale 2023 roku) – tak zwane **Initial ARPU** – w trzecim kwartale bieżącego roku wyniósł 764 PLN (180 USD) – (i) znacząco (o 30%), kolejny kwartał z rzędu, powyżej **ARPU** dla wszystkich klientów i (ii) wyżej kw./kw. o 16% w kategoriach złotych² oraz o 17% w kategoriach dolarowych.

Interpretacja: 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: Marginalnie negatywna.

Konkludując, zestaw **KPIs** Brand24 za III kw. 2023 roku odbieramy **Pozytywnie**.

Głównymi czynnikami stojącymi za danymi operacyjnymi Spółki za 3 kw. 2023 roku były: (i) podwyżki cen abonamentów dla nowych klientów (wprowadzone z początkiem roku, a następnie (kolejna podwyżka) w lipcu), (ii) podwyżki cen abonamentów dla pierwszych kohort „starych” klientów (sierpień i wrzesień), (iii) przesunięcie portfolio klientów w stronę większych marek, (iv) pojawienie się nowych funkcji aplikacji Brand24, oraz (v) umocnienie się USD w stosunku do PLN w ujęciu rok-do-roku.

W ocenie zarządu Spółki **głównymi czynnikami, które mogą mieć wpływ na wskaźniki IV kwartału 2023 roku** będą: (i) podwyżki cen abonamentów dla kolejnych kohort „starych” klientów, (ii) pogłębiające się przesunięcie portfolio klientów w stronę większych marek, (iii) pojawienie się nowych funkcji aplikacji Brand24, (iv) zachowanie się kursu walutowego PLN/USD.

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.

¹ Pragniemy przypomnieć, iż poziom **MRR** w poprzednim kwartale wzrósł tylko o 0,4%, lecz dwa kwartały wcześniej (tj. w I kw. 2023 roku) wzrósł istotnie (o 14% kw./kw.).

² Przypominamy, że w II kwartale wzrost kw./kw. **ARPU** wyniósł 2%, po wysokim (o 12%) wzroście kw./kw. w poprzednim kwartale.