

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

112/2024/AR/6 marca 2024

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

#### Wydarzenie: Wybrane wstępne wyniki finansowe za IV kwartał 2023 roku.

W środę 6 marca (po godzinie 14) Brand24 opublikował wstępne wybrane (przychody + EBITDA + EBIT) wyniki finansowe za rok 2023 ((i) przychody równe około 27,7 mln zł (w porównaniu do 22,2 mln zł za rok 2022), (ii) EBITDA równa około 8,2 mln zł (w porównaniu do 5,9 mln zł za 2022 rok), (iii) zysk operacyjny równy około 5,0 mln zł (w porównaniu do 3,4 mln zł za 2022 rok)), które po odjęciu wyników za okres pierwszych trzech kwartałów 2023 roku pozwalają oszacować wstępne wybrane wyniki finansowe za IV ubiegłego roku (por. tabela poniżej). Opublikowany wstępny wynik z działalności operacyjnej (EBIT) oraz wstępny EBITDA nie zawierają kosztów wyceny programu motywacyjnego, które zostaną uwzględnione w finalnych wynikach za okres, których publikacja zaplanowana jest na 30 kwietnia.

Implikowana sprzedaż za IV kwartał 2023 roku (7,6 mln zł; wzrost rok-do-roku o 25%) rośnie kwartał-do-kwartału o 8%, lekko przyspieszając w porównaniu z tempem jej wzrostu w poprzednich kwartałach (5% w III, II i I kw. 2023, 4% w IV kw. 2022). Kwartałna EBITDA (2,1 mln zł) rośnie rok-do-roku o 26%, lecz w porównaniu do poprzedniego kwartału jest płaska. Oznacza to automatycznie niewielkie (o ok. 2 punkty procentowe) rozwodnienie marży EBITDA w porównaniu z poprzednim kwartałem (choć w ujęciu rok-do-roku marża EBITDA za IV kw. 2023 roku nie uległa zmianie). Zysk operacyjny za IV kw. 2023 roku (1,1 mln zł) rośnie rok-do-roku o 13%, lecz w ujęciu kwartał-do-kwartału jest płaski.

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

MSSF skonsolidowane (mln PLN)	IV kw. 2023	IV kw. 2022	Zmiana r/r	III kw. 2023	Zmiana kw./kw.	I-IV kw. 2023	I-IV kw. 2022	Zmiana r/r
Przychody	7,6	6,1	25%	7,0	8%	27,7	22,2	25%
EBITDA	2,1	1,7	26%	2,1	0%	8,2	5,9	39%
EBIT	1,1	1,0	13%	1,1	-2%	5,0	3,4	47%

Źródło: Spółka, szacunki DM BOŚ SA.

Konkludując, wstępne wybrane wyniki finansowe za IV kw. 2023 roku odbieramy neutralnie – przyspieszenie w porównaniu z kilkoma poprzednimi kwartałami o kilka punktów procentowych tempa wzrostu kw./kw. przychodów jest kompensowane jeszcze większym przyspieszeniem tempa wzrostu kosztów operacyjnych, w efekcie czego zyski operacyjne (EBITDA, EBIT) w ujęciu kwartał-do-kwartału są płaskie.

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.