

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

185/2024/AR/16 kwietnia 2024

Spółka	Rekomendacja fundamentalna	Wycena w horyzoncie 12M (zł)	Rekomendacja relatywna	Analityk
Brand24	Bez rekomendacji	56,2	Bez rekomendacji	Sobiesław Pająk, CFA

Wydarzenie: Wybrane dane operacyjne za I kwartał 2024 roku.

W poniedziałek 15 kwietnia (po godzinie 16) Brand24 opublikował wybrane dane operacyjne za I kwartał 2024 roku.

Wartość miesięcznych powtarzalnych przychodów (**MRR**) na koniec I kwartału 2024 r. wyniosła 2,48 mln PLN, co oznacza wzrost o ok. 0,375 mln PLN, czyli o 18% w ujęciu rok do roku, oraz ok. 0,08 mln PLN (3,3%) w ujęciu kwartał do kwartału. W ujęciu dolarowym, **MRR** na koniec I kwartału wyniósł 622 tys. USD, o 50 tys. USD (to jest o 8,7%) więcej, niż na koniec IV kwartału 2023 roku (oraz o 142 tys. USD (to jest o 30%) więcej w ujęciu rok-do-roku).

Interpretacja (*ceteris paribus*): **Lekko pozytywna.**

Średni przychód operacyjny przypadający na użytkownika subskrypcyjnego (**ARPU**) na koniec I kwartału 2024 r. wyniósł 633 PLN (159 USD); oznacza to wzrost o 9 PLN (1,4%) w ujęciu kwartał do kwartału, oraz wzrost o USD 11 (7,4%) w ujęciu kwartał do kwartału (wzrost o 35 USD, tj. 29%, rok-do-roku).

Interpretacja (*ceteris paribus*): **Lekko pozytywna.**

Równocześnie (w przeciwieństwie do IV kw. 2023 roku, lecz podobnie, jak w poprzednich kwartałach), Spółka poinformowała, ile wyniósł w pierwszym kwartale tego roku jej średni przychód operacyjny przypadający na nowego użytkownika subskrypcyjnego (tj. użytkownika pozyskanego w I kwartale 2024 roku) – tak zwane **Initial ARPU**; wyniósł on 768 zł (192 USD), co oznacza wzrost r./r. o 20% (30%)¹, i jest wyższy od **ARPU** dla wszystkich klientów o 21% (w poprzednich kwartałach, w których był podawany, również utrzymywał się on znacząco powyżej **ARPU** dla wszystkich klientów).

Interpretacja: **Lekko pozytywna.**

Pragniemy zauważyć, iż **przy wyraźnej wzrostowej tendencji** (od początku 2023 roku) **liczby 'triali'** (liczby klientów w okresie testowym; o około 12% r/r w I kw. 2024 roku) **procentowa konwersja** przestała w I kw. 2024 roku spadać r./r. (a spadała przez 9 kolejnych kwartałów).

Kliencki '**churn**' (**wskaźnik odejść klientów**), w znacznej części w konsekwencji podwyżek cen abonamentów dla kolejnych grup klientów, wzrasta od wiosny ubiegłego roku (w konsekwencji, ilość miesięcy, przez jaką statystyczny aktywny użytkownik pozostaje klientem Spółki obniżyła się z ponad 20 (okres IV kw. 2022 r. – I kw. 2023 r.) do 18 (I kwartał 2024 r.)).

Konkludując, zestaw **KPIs** Brand24 za I kw. 2024 roku odbieramy **lekko pozytywnie** (dane opublikowano przed poniedziałkowym zamknięciem, więc powinny być już zdyskontowane).

Głównymi czynnikami stojącymi za danymi operacyjnymi Spółki za I kw. 2024 roku były: (i) przebudowa cennika, (ii) przesunięcie portfolio klientów w stronę większych marek, (iii) 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.

¹ Zmiana kw./kw. jest nieznaną z uwagi na brak danych za IV kw. 2023 roku.