

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

19/2024/AR/15 stycznia 2024

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 IV kwartał 2023 roku (interpretacja: co najmniej lekko pozytywna, lecz już zdyskontowana przez rynek).

W poniedziałek 15 stycznia (przed rozpoczęciem sesji) Brand24 opublikował wybrane dane operacyjne za IV kwartał 2023 roku.

Na wstępie pragniemy zaznaczyć, iż przedstawione przez Spółkę denominowane w złotychkach *KPIs* za IV kw. 2023 roku zostały wyliczone w oparciu o średni kurs dolara do złotówki w 2023 roku (4,2021), który jest o ponad 2% wyższy, od średniego kursu dolara do złotówki za sam IV kw. 2023 r. (4,1075).

Wartość miesięcznych powtarzalnych przychodów (*MRR*) na koniec IV kwartału 2023 r. wyniosła 2,4 mln PLN, co oznacza wzrost o ok. 0,5 mln PLN, czyli o 29% w ujęciu rok do roku, oraz ok. 0,15 mln PLN (6,8%) w ujęciu kwartał do kwartału. W ujęciu dolarowym, *MRR* na koniec IV kwartału wyniósł 572 tys. USD, o 41 tys. USD (to jest o 7,7%) więcej, niż na koniec III kwartału 2023 roku (oraz o 156 tys. USD (to jest o 37%) więcej w ujęciu rok-do-roku).

Interpretacja (*ceteris paribus*): **Pozytywna.**

Średni przychód operacyjny przypadający na użytkownika subskrypcyjnego (*ARPU*) na koniec IV kwartału 2023 r. wyniósł 624 PLN (148 USD); oznacza to wzrost o 35 PLN (5,9%) w ujęciu kwartał do kwartału w złotychkach, oraz wzrost o USD 9 (6,5%) w ujęciu kwartał do kwartału w dolarach (wzrost o 40 USD, tj. 37%, rok-do-roku).

Interpretacja (*ceteris paribus*): **Pozytywna.**

Równocześnie, w przeciwieństwie do poprzednich kwartałów, Spółka nie poinformowała, ile wyniósł w czwartym kwartale ubiegłego roku jej średni przychód operacyjny przypadający na nowego użytkownika subskrypcyjnego (tj. użytkownika pozyskanego w IV kwartale 2023 roku) – tak zwane *Initial ARPU* (w poprzednich kwartałach systematycznie utrzymywał się on znacząco powyżej *ARPU* dla wszystkich klientów).

Interpretacja (*ceteris paribus*): **Lekko negatywna** (dalsze zawężenie zakresu danych ujawnianych przez Spółkę¹).

Pragniemy zauważyć, iż **przy wyraźnej wzrostowej tendencji** (od początku 2023 roku) **liczby ‘triali’** (liczby klientów w okresie testowym; o około 40% r/r w IV kw. 2023 roku) **procentowa konwersja** (niższa o ok. 20% r/r w IV kw. 2023 roku) znajduje się w długoterminowym spadkowym trendzie, a miesięczny klientki ‘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 poniżej 19 (IV kwartał 2023 roku)).

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

Konkludując, zestaw *KPIs* Brand24 za IV kw. 2023 roku odbieramy **co najmniej lekko pozytywnie** (reakcja rynku na dane, odzwierciedlona w poniedziałkowych notowaniach akcji Spółki, była zdecydowanie pozytywna).

Głównymi czynnikami stojącymi za danymi operacyjnymi Spółki za IV kw. 2023 roku były: (i) przebudowa cennika (podwyżki cen abonamentów dla kolejnych kohort klientów), (ii) przesunięcie portfolio klientów w stronę większych marek, (iii) pojawienie się nowych funkcji aplikacji Brand24, (iv) coroczna promocja *Black Friday*, oraz (v) 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 Przypominamy, iż wcześniej (począwszy od I kw. 2022 r.) Spółka zaprzestała publikować dane dotyczące liczby subskrybentów Brand24.