



Niniejsze opracowanie zostało przygotowane na zlecenie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w ramach Giełdowego Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego 5.0

103/2026/AR/28 stycznia 2025

Spółka	Rekomendacja fundamentalna	Wycena w horyzoncie 12M (zł)	Rekomendacja relatywna	Analityk
Digital Network	Kupuj	160	Przeważaj	Mikołaj Stępień Sobiesław Pająk

Wydarzenie: Szacunkowe przychody za IV kw. 2025 r.

Według wstępnych szacunków Spółki przychody (bez BGMO) za IV kw. 2025 r. wyniosły 29,5 mln zł (+8%), a narastająco za ostatni rok 86,3 mln zł (+16%). Ponadto, szacunkowe przychody nowo przejętej spółki BGMO za okres listopad-grudzień wyniosły 27,1 mln zł i będą uwzględnione w skonsolidowanych wynikach. Natomiast sprzedaż BGMO za cały 2025 rok wyniosła 129,2 mln zł według wstępnych szacunków.

Przychody ze sprzedaży

(mln zł)	IV kw. 2024	IV kw. 2025*	r/r	lis-gru 2025*	2024	2025*	r/r
Digital Network	27,3	29,5	8%	-	74,7	86,3	16%
BGMO	-	-	-	27,1	-	129,2	-

Źródło: Spółka

* Dane szacunkowe Spółki

Komentarz: Dane samego Digital Network są zgodne z naszymi oczekiwaniami. Dane BGMO za cały 2025 rok implikują skonsolidowane przychody pro forma (Digital Network wraz z BGMO) w wysokości 215,5 mln zł. Na tym tle, nasze obecne prognozy przychodów za 2026 rok (214,7 mln zł) wyglądają konserwatywnie, ponieważ nie implikują wzrostu sprzedaży mimo korzystnego otoczenia rynkowego i ewentualnych synergii.

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.