

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

201/2026/AR/9 marca 2025

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

Wydarzenie: Prognozy na IV kw. 2025 r. – wzrost skali biznesu po przejęciu BGMO.

Sprzedaż. W styczniu Spółka podała szacunkowe przychody za IV kw. 2025 r. w wysokości **29,5 mln zł (+8% r/r)** w dotychczasowej grupie Digital Network oraz **27,1 mln zł** w nowo przejętej spółce Braughman Group Media Outdoor (BGMO), która będzie konsolidowana za okres listopad–grudzień 2025 r. Zgodnie z komunikatem Spółki łączna szacunkowa sprzedaż w IV kw. 2025P wyniosła **56,5 mln zł**.

Rentowność. IV kwartał jest wysokim sezonem w branży reklamy zewnętrznej, zarówno pod względem przychodów, jak i rentowności. Dotychczasowa działalność Digital Network charakteryzowała się wyraźnie wyższą marżowością niż BGMO, dlatego po konsolidacji oczekujemy spadku marż na poziomie grupy, przy jednoczesnym wyraźnym wzroście nominalnych wyników. Szacujemy, że Digital Network – wraz z konsolidowanym od listopada BGMO – wygenerował w IV kw. 2025 EBITDA / EBIT / skorygowany zysk netto na poziomie **25,8/ 22,5/ 16,4 mln zł (+54%/ +65%/ +60% r/r)**.

Podsumowanie 2025P. Podsumowując, oczekujemy, że grupa Digital Network zamknie 2025 rok sprzedażą/ EBITDA/ EBIT/ skor. zyskiem netto w wysokości **113,3/ 60,8/ 48,3/ 36,6 mln zł, +52%/ +39%/ +52%/ +51% r/r**.

Digital Network; Prognoza na IV kw. 2025 roku

MSSF, skonsolidowane (mln zł)	IV kw. 2024	I kw. 2025	II kw. 2025	III kw. 2025	IV kw. 2025P	r/r	2024	2025P	r/r
Sprzedaż	27,3	15,4	20,5	20,9	56,5	107%	74,7	113,3	52%
Digital Network	27,3	15,4	20,5	20,9	29,5	8%	74,7	86,2	15%
BGMO	-	-	-	-	27,1	n/d	-	27,1	n/d
EBITDA	16,7	8,6	12,9	13,5	25,8	54%	43,7	60,8	39%
Marża EBITDA	61,3%	55,6%	63,1%	64,7%	45,6%	-15,6 pp	58,6%	53,7%	-4,9 pp
EBIT	13,7	5,5	9,8	10,5	22,5	65%	31,7	48,3	52%
Marża EBIT	50,1%	35,8%	48,0%	50,4%	39,8%	-10,3 pp	42,5%	42,7%	+0,2 pp
Zysk netto*	11,3	5,0	8,1	8,9	17,0	50%	28,2	39,0	38%
Marża zysku netto*	41,6%	32,6%	39,5%	42,5%	30,1%	-11,4 pp	37,8%	34,4%	-3,3 pp
Zysk netto**	10,3	4,7	7,5	8,3	16,4	59%	25,2	36,9	47%
Marża zysku netto**	37,9%	30,4%	36,5%	39,6%	29,1%	-8,8 pp	33,7%	32,6%	-1,1 pp
Skor. zysk netto**	10,3	4,5	7,4	8,3	16,4	60%	24,2	36,6	51%
Marża skor. zysku netto**	37,6%	29,3%	36,0%	39,6%	29,1%	-8,5 pp	32,4%	32,3%	-0,1 pp

Źródło: Spółka, szacunki DM BOS

Skor. zysk netto pomija odpisy wartości pożyczek (netto).

*Zysk netto przed udziałami mniejszości.

**Zysk netto po udziałach mniejszości.

Oczekiwany wpływ: W zależności od różnicy pomiędzy raportowanymi wynikami, a oczekiwaniami rynku.

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.