

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

289/2026/AR/14 kwietnia 2026

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

Wydarzenie: Wstępne wyniki za IV kw. 2025 r. i 2025 r.

IV kw. 2025 r. Sprzedaż wyniosła 56,2 mln zł (+106% r/r), zgodnie z naszymi szacunkami i wcześniejszymi komunikatami Spółki. EBITDA/EBIT osiągnęły poziom 31,9/24,7 mln zł (+91%/+81% r/r), przewyższając nasze oczekiwania. Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 17,2 mln zł (+66% r/r) i był zgodny z naszymi prognozami.

2025. W całym 2025 r. Spółka, według wstępnych danych, osiągnęła sprzedaż/ EBITDA/ EBIT/ zysk netto na poziomie 112,9/ 66,9/ 50,5/ 37,6 mln zł (+51%/ +53%/ +59%/ +50% r/r). EBITDA okazała się wyższa od naszych oczekiwań, natomiast pozostałe pozycje były z nimi zgodne.

Digital Network; Wstępne wyniki IV kw. 2025 r. i całego 2025 r.

MSSF, skonsolidowane (mln zł)	IV kw. 2025					r/r		IV kw. 2025 vs prognoza		2024		2025		2025 vs prognoza	
	IV kw. 2024	I kw. 2025	II kw. 2025	III kw. 2025	IV kw. 2025	r/r	IV kw. 2025P	IV kw. 2025	2024	2025	r/r	2025P	2025	vs prognoza	
Sprzedaż	27,3	15,4	20,5	20,9	56,2	106%	56,5	→	74,7	112,9	51%	113,3	→		
EBITDA	16,7	8,6	12,9	13,5	31,9	91%	25,8	↑	43,7	66,9	53%	60,8	↑		
Marża EBITDA	61,3%	55,6%	63,1%	64,7%	56,8%	-4,4 pp	45,6%	-	58,6%	59,3%	+0,7 pp	53,7%	-		
EBIT	13,7	5,5	9,8	10,5	24,7	81%	22,5	↑	31,7	50,5	59%	48,3	→		
Marża EBIT	50,1%	35,8%	48,0%	50,4%	43,9%	-6,2 pp	39,8%	-	42,5%	44,7%	+2,3 pp	42,7%	-		
Zysk netto*	11,3	5,0	8,1	8,9	18,1	60%	17,0	↑	28,2	40,1	42%	39,0	→		
Marża zysku netto*	41,6%	32,6%	39,5%	42,5%	32,3%	-9,3 pp	30,1%	-	37,8%	35,5%	-2,3 pp	34,4%	-		
Zysk netto**	10,3	4,7	7,5	8,3	17,2	66%	16,4	→	25,2	37,6	50%	36,9	→		
Marża zysku netto**	37,9%	30,4%	36,5%	39,6%	30,6%	-7,3 pp	29,1%	-	33,7%	33,3%	-0,4 pp	32,6%	-		

*Zysk netto przed udziałami mniejszości.

**Zysk netto po udziałach mniejszości.

Źródło: Spółka, szacunki DM BOŚ

Komentarz: Wysokie dynamiki poszczególnych pozycji rachunku zysków i strat w IV kw. 2025 r. tylko częściowo odzwierciedlają wzrost skali działalności Spółki po przejściu BGMO, ponieważ w tym okresie konsolidacja obejmowała jedynie 2 miesiące (od początku listopada). Pełny efekt zwiększenia skali będzie widoczny dopiero w bieżącym roku, począwszy od wyników za I kw. 2026 r. Jednocześnie, opublikowane wstępne dane pozostają zgodne z naszymi oczekiwaniami.

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.