

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

794/2026/AR/7 września 2026

Spółka	Rekomendacja fundamentalna	Wycena w horyzoncie 12M (zł)	Rekomendacja relatywna	Analityk
Digital Network	Trzymaj	200	Neutralnie	Mikołaj Stępień Sobiesław Pająk

Wydarzenie: Wstępne wyniki za II kw. 2026 r.

Sprzedaż. Sprzedaż wyniosła **60,8 mln zł (+197% r/r)**, zgodnie z wcześniej opublikowanymi przez Spółkę szacunkowymi danymi.

EBITDA/EBIT. EBITDA/EBIT osiągnęły odpowiednio **38,2/ 25,5 mln zł**, co oznacza wzrost o **196%/160% r/r**.

Zysk netto. Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł **13,0 mln zł (+74% r/r)**.

Finalne wyniki zostaną opublikowane 17 września po zakończeniu sesji giełdowej.

Digital Network; Wstępne wyniki II kw. 2026 r.

MSSF, skonsolidowane (mln zł)	II kw. 2025	III kw. 2025	IV kw. 2025	I kw. 2026	II kw. 2026	r/r
Sprzedaż	20,5	20,9	56,2	42,9	60,8	197%
EBITDA	12,9	13,5	31,9	22,6	38,2	196%
Marża EBITDA	63,1%	64,7%	56,8%	52,7%	62,9%	-0,2 pp
EBIT	9,8	10,5	24,7	13,0	25,5	160%
Marża EBIT	48,0%	50,4%	43,9%	30,4%	41,9%	-6,1 pp
Zysk netto*	8,1	8,9	18,1	7,0	13,6	68%
Marża zysku netto*	39,5%	42,5%	32,3%	16,4%	22,3%	-17,2 pp
Zysk netto**	7,5	8,3	17,2	6,7	13,0	74%
Marża zysku netto**	36,5%	39,6%	30,6%	15,6%	21,4%	-15,1 pp

Źródło: Spółka, DM BOS

*Zysk netto przed udziałami mniejszości.

**Zysk netto po udziałach mniejszości.

Komentarz: Wysokie dynamiki wzrostu sprzedaży i wyników operacyjnych wynikają przede wszystkim z przejęcia BGMO. Wyraźnie niższa dynamika zysku netto względem wyników operacyjnych wynika z wyższych kosztów odsetkowych, związanych zarówno z finansowaniem dłużnym, jak i MSSF 16, którego wpływ wzrósł wraz z większą liczbą powierzchni najmu po przejęciu BGMO.

Naszą uwagę zwraca wyraźny wzrost kosztów operacyjnych do 35 mln zł w II kw. z 30 mln zł w I kw., podczas gdy historycznie różnica w kosztach między tymi kwartałami była niewielka. Wzrost kosztów może być naszym zdaniem związany z prowadzonymi inwestycjami, m.in. otwarciem ekranu Warsaw Stage.

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.