

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

951/2026/AR/29 października 2026

Spółka	Rekomendacja fundamentalna	Wycena w horyzoncie 12M (zł)	Rekomendacja relatywna	Analityk
Digital Network	Sprzedaż	327	Neutralnie	Mikołaj Stępień Sobiesław Pająk

Wydarzenie: Wstępne przychody za III kw. 2026 roku.

Sprzedaż. Według wstępnych szacunków Digital Network osiągnął w III kw. 2026 roku 53,0 mln zł skonsolidowanych przychodów, co oznacza wzrost o 153,9% r/r. Narastająco po dziewięciu miesiącach 2026 roku przychody wyniosły 156,7 mln zł (+176,2% r/r), wobec 56,7 mln zł w analogicznym okresie ubiegłego roku. Wysokie dynamiki wzrostu r/r wynikają przede wszystkim z konsolidacji Braughman Group Media Outdoor (BGMO).

Przychody za I–III kw. 2026 stanowią 61,3% naszej prognozy całorocznej na poziomie 255,5 mln zł. Dla porównania, w latach 2023–2025 udział przychodów za pierwsze dziewięć miesięcy w sprzedaży całorocznej wynosił 63,5–65,8%, średnio 64,6%. W porównaniu historycznym przychody za 2025 rok zostały przedstawione z wyłączeniem BGMO, której konsolidacja rozpoczęła się w listopadzie 2025 roku.

Digital Network; Przychody ze sprzedaży

MSSF, skonsolidowane (mln zł)	2023	2024	2025	2026P
Przychody III kw.	16,9	18,6	20,9	53,0**
r/r	28,4%	10,2%	12,1%	153,9%
Przychody I–III kw.	41,6	47,4	56,7	156,7**
r/r	21,4%	14,1%	19,7%	176,2%
Przychody całoroczne	64,3	74,7	86,3*	255,5***
Udział I–III kw. w sprzedaży rocznej	64,6%	63,5%	65,8%	61,3%

* Przychody za 2025 rok z wyłączeniem BGMO, konsolidowanej od listopada 2025 roku, w celu zachowania porównywalności historycznej sezonowości sprzedaży.

** Wstępne szacunki Spółki

*** Prognoza DM BOS

Źródło: Spółka, szacunki DM BOS

Komentarz: Przychody za pierwsze trzy kwartały stanowią nieco mniejszą część prognozowanej sprzedaży rocznej niż wynosił ten udział historycznie. Oznacza to relatywnie wyższe wymagania wobec sprzedaży w IV kwartale, aby osiągnąć naszą prognozę na cały 2026 rok.

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.