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

1073/2026/AR/24 listopada 2026

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

Wydarzenie: Wyniki za III kw. 2026 r.

Sprzedaż. Przychody w III kw. 2026 r. wyniosły 53,0 mln zł (+154% r/r), zgodnie z wcześniej opublikowanymi wstępnymi przychodami. Wysoka dynamika r/r wynika przede wszystkim z konsolidacji BGMO. Zarząd wskazuje na przesunięcie części budżetów reklamowych z okresu letniego na jesienno-zimowy oraz większą sezonowość działalności Grupy po przejęciu BGMO.

Rentowność. EBITDA/ EBIT wyniosły odpowiednio 32,8/ 19,9 mln zł (+143%/ +89% r/r), zgodnie z naszymi prognozami. Niższa rentowność operacyjna r/r wynika w dużej mierze z konsolidacji BGMO, charakteryzującego się niższymi marżami.

Zysk netto. Zysk netto wyniósł 12,9 mln zł (+56% r/r) i był o 8% wyższy od naszej prognozy. Pozytywne zaskoczenie na poziomie zysku netto wynika z kombinacji nieco wyższego od oczekiwań EBIT oraz niższej efektywnej stawki podatkowej (17,9% wobec zakładanych przez nas 21,0%).

Digital Network; Wyniki III kw. 2026 r.

MSSF. skonsolidowane (mln zł)	III kw. 2025	IV kw. 2025	I kw. 2026	II kw. 2026	III kw. 2026	r/r	III kw. 2026P	Wyniki vs prognoza
Sprzedaż	20,9	56,2	42,9	60,8	53,0	154%	53,0	+0%
EBITDA	13,5	31,9	22,6	38,2	32,8	143%	32,4	+1%
Marża EBITDA	*64,7%*	*56,8%*	*52,7%*	*62,9%*	*61,9%*	-	*61,2%*	-
EBIT	10,5	24,7	13,0	25,5	19,9	89%	19,3	+3%
Marża EBIT	*50,4%*	*43,9%*	*30,4%*	*41,9%*	*37,5%*	-	*36,4%*	-
Zysk netto	8,3	17,2	6,7	13,0	12,9	56%	12,0	+8%
Marża zysku netto	*39,6%*	*30,6%*	*15,6%*	*21,4%*	*24,4%*	-	*22,7%*	-

Źródło: Spółka. szacunki DM BOŚ

Komentarz: *Wyniki zasadniczo zgodne z naszymi oczekiwaniami, z pozytywnym zaskoczeniem na poziomie zysku netto.*

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.