

Niniejsze opracowanie zostało przygotowane na zlecenie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w ramach Giełdowego Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego 4.0

371/2025/AR/21 maja 2025

Spółka	Rekomendacja fundamentalna	Wycena w horyzoncie 12M (zł)	Rekomendacja relatywna	Analitik
Digital Network	Bez rekomendacji	94,0	Bez rekomendacji	Mikołaj Stępień Sobiesław Pająk

Wydarzenie: Wyniki za I kw. 2025 roku.

Przychody. Sprzedaż wyniosła 15,4 mln zł (+25% r/r) i była zgodna z wcześniej publikowanymi danymi wstępnymi.

Rentowność. Silny wzrost sprzedaży uruchomił pozytywny efekt dźwigni operacyjnej. Skor. EBITDA i skor. EBIT wyniosły 8,6/ 5,5 mln zł (+42%/ 74% r/r) i były zauważalnie powyżej naszych oczekiwań. Rentowność EBITDA/ EBIT wyniosła 56%/ 36% i uważamy te poziomy za zaskakująco dobre, szczególnie jak na I kwartał, który jest sezonowo słabszy pod względem rentowności.

Przychody finansowe. Przychody z tytułu odsetek były zgodne z naszymi oczekiwaniami i wyniosły 0,6 mln zł. Spółka zaksięgowwała również pozytywne różnice kursowe (0,3 mln zł) i rozwiązanie odpisów udzielonych pożyczek netto w wysokości 0,2 mln zł.

Zysk netto. Skor. zysk netto wyniósł 4,5 mln zł (+60% r/r) i zauważalnie przekroczył nasze oczekiwania.

Digital Network; Wyniki za I kw. 2025 roku

MSSF, skonsolidowane (mln zł)	I kw. 2024	I kw. 2025	r/r	I kw. 2025P	Wyniki I kw. 2025 vs Prognozy BOŚ	Realizacja wyniku rocznego w I kw. 2024	2025P
Sprzedaż	12.3	15.4	25%	15.4	→	17%	19%
EBITDA	6.0	8.6	42%	7.9	↑	14%	18%
Marża EBITDA	48.7%	55.6%	+6.9 pp	51.6%	-	-	-
Skor. EBITDA	6.0	8.6	42%	7.9	↑	14%	18%
Skor. marża EBITDA	48.7%	55.6%	+6.9 pp	51.6%	-	-	-
EBIT	3.2	5.5	74%	4.9	↑	10%	16%
Marża EBIT	25.6%	35.8%	+10.1 pp	32.0%	-	-	-
Skor. EBIT	3.2	5.5	74%	4.9	↑	10%	16%
Skor. marża EBIT	25.6%	35.8%	+10.1 pp	32.0%	-	-	-
Zysk netto*	3.3	5.0	52%	4.1	↑	12%	18%
Marża zysku netto*	26.7%	32.6%	+5.9 pp	26.4%	-	-	-
Zysk netto**	2.9	4.7	64%	3.8	↑	11%	18%
Marża zysku netto**	23.1%	30.4%	+7.3 pp	24.6%	-	-	-
Skor. zysk netto**	2.8	4.5	60%	3.8	↑	12%	17%
Skor. marża zysku netto**	22.7%	29.3%	+6.5 pp	24.6%	-	-	-

*Zysk netto przed udziałami mniejszości

**Zysk netto po udziałach mniejszości

Skor. EBITDA, skor. EBITDA bez leasingu i skor. EBIT pomijają odpis wartości firmy.

Skor. zysk netto pomija odpis wartości firmy, odpisy wartości pożyczek (netto) oraz zysk na sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych.

Źródło: Spółka, szacunki DM BOŚ

Komentarz: Wyniki za I kw. 2025 roku oceniamy pozytywnie ze względu na wyjątkowo dobrą rentowność operacyjną.

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.