

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

846/2025/AR/12 listopada 2025

Spółka	Rekomendacja fundamentalna	Wycena w horyzoncie 12M (zł)	Rekomendacja relatywna	Analityk
Digital Network	Bez rekomendacji	112,0	Bez rekomendacji	Mikołaj Stępień Sobiesław Pająk

Wydarzenie: Prognoza na III kw. 2025 r.

Na początku listopada Spółka opublikowała szacunkowe przychody za III kwartał 2025 r., które wyniosły **20,9 mln zł (+12% r/r)**. Ponieważ jest to poziom zbliżony do sprzedaży osiągniętej w II kwartale 2025 r. (20,5 mln zł), a Spółka charakteryzuje się stabilną i przewidywalną strukturą kosztów, **oczekujemy zbliżonej rentowności do tej wypracowanej w poprzednim kwartale**.

Prognozujemy skor. EBITDA/ skor. EBIT/ skor. zysk netto na **13,2/ 10,1/ 7,7 mln zł (+17%/ +22%/ +19% r/r)**.

Digital Network; Prognoza na III kw. 2025 roku

MSSF skonsolidowane (mln zł)	III kw. 2024	IV kw. 2024	I kw. 2025	II kw. 2025	III kw. 2025P	Zmiana r/r
Sprzedaż	18,6	27,3	15,4	20,5	20,9	12%
EBITDA	11,4	16,7	8,6	12,9	13,2	17%
Marża EBITDA	61,0%	61,3%	55,6%	63,1%	63,4%	+2,4 pp
Skor. EBITDA	11,4	16,7	8,6	12,9	13,2	17%
Marża skor. EBITDA	61,0%	61,3%	55,6%	63,1%	63,4%	+2,4 pp
EBIT	8,3	13,7	5,5	9,8	10,1	22%
Marża EBIT	44,4%	50,1%	35,8%	48,0%	48,2%	+3,8 pp
Skor. EBIT	8,3	13,7	5,5	9,8	10,1	22%
Marża skor. EBIT	44,4%	50,1%	35,8%	48,0%	48,2%	+3,8 pp
Zysk netto*	7,3	11,3	5,0	8,1	8,3	14%
Marża zysku netto*	39,2%	41,6%	32,6%	39,5%	39,8%	+0,5 pp
Zysk netto**	6,5	10,3	4,7	7,5	7,7	18%
Marża zysku netto**	35,2%	37,9%	30,4%	36,5%	36,9%	+1,7 pp
Skor. zysk netto**	6,5	10,3	4,5	7,4	7,7	19%
Marża skor. zysku netto**	34,7%	37,6%	29,3%	36,0%	36,9%	+2,2 pp

* Zysk netto przed udziałami mniejszości

** Zysk netto po udziałach mniejszości

Źródło: Spółka, szacunki DM BOS

Komentarz: Jeśli faktyczne wyniki okażą się zgodne z naszymi prognozami, oczekujemy neutralnej reakcji rynku.

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.