

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

19 stycznia 2026

Spółka	Rekomendacja fundamentalna	Wycena w horyzoncie 12M (zł)	Rekomendacja relatywna	Analityk
Digital Network	Kupuj	160,0	Przeważaj	Mikołaj Stępień Sobiesław Pająk

Wydarzenie: Konferencja Business Outlook for 2026: kluczowe zagadnienia.

Nowe umowy i rozbudowa sieci

- Umowa z Polsatem została zaktualizowana i uwzględnia ofertę BGMO, co rozszerza zakres kategorii ekranów dostępnych dla szerokiej bazy klientów.
- Spółka poinformowała o zawarciu nowych kontraktów i zwiększeniu sieci ekranów. Przykładowo, nowa umowa z BP obejmuje instalację ekranów cyfrowych na stacjach paliw, stanowiąc uzupełnienie segmentu nośników reklamy przy autostradach.
- Planowana jest częściowa digitalizacja przejętego portfela, przy czym proces ten ma charakter stopniowy.

Polityka cenowa i perspektywy przychodowe

- Został wprowadzony nowy cennik; analogicznie do lat ubiegłych, ceny zostały podniesione o ok. 10%.
- Do końca stycznia Spółka planuje opublikować prognozy dotyczące skonsolidowanych przychodów za 2025 r., z podziałem na segment Screen Network i działalność Braughman.

Jakość sieci i pozycjonowanie konkurencyjne

- Ekranu zlokalizowane w sklepach Żabka są postrzegane jako funkcjonujące w odrębnym segmencie, charakteryzującym się mniejszymi formatami; Digital Network nadal koncentruje się na segmencie premium.
- Nowe tzw. super ekrany wiążą się z wyższymi kosztami jednostkowymi, jednak nie oczekuje się, aby miały one istotny wpływ na wyniki na poziomie Grupy. Ponadto te nowe super ekrany są uruchamiane przy już częściowo zakontraktowanej powierzchni reklamowej.

Lokalizacje i ryzyko regulacyjne

- Wszystkie lokalizacje ekranów mają ważne decyzje administracyjne.
- Sieć jest geograficznie zdywersyfikowana, a najbardziej wartościowe lokalizacje są uznawane za dobrze zabezpieczone.
- Uchwały krajobrazowe czy inne decyzje administracyjne nie powinny skutkować koniecznością demontażu ekranów w przewidywalnej przyszłości.

Synergie i rentowność

- Trwa przegląd zarówno synergii kosztowych, jak i przychodowych.
- Rentowność pozostaje kluczowym priorytetem zarządu, choć na obecnym etapie nie podano konkretnych oczekiwań.

Alokacja kapitału i polityka finansowa

- Spółka nie przedstawiła wytycznych dotyczących polityki dywidendowej ani tempa redukcji zadłużenia, argumentując, że na obecnym etapie jest na to zbyt wcześnie.

Spór z byłymi akcjonariuszami BGMO

- Nie ma nowych informacji dotyczących sporu z byłymi akcjonariuszami BGMO.
- Zarząd ocenia ryzyko jakiegokolwiek negatywnego wpływu tego konfliktu na działalność Spółki jako znikome.

Komentarz: Połączenie rozbudowy sieci ekranów, nowo podpisanych umów i trwającej integracji niedawno przejętego BGMO wygląda obiecująco i sprzyja dalszemu rozwojowi Spółki. Niecierpliwie czekamy na pierwsze raportowane wyniki po konsolidacji BGMO.



DOM MAKLESKI
BANKU OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.

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.