

MEMORANDUM WYCENY

Meridian Digital Solutions

Szacunkowa wartość przedsiębiorstwa

14,2 M USD

Zakres: 11,8 M USD – 17,1 M USD

Poziom ufności: 78%

Profil firmy

Branża

Marketing cyfrowy (NAICS 541810)

Przychód roczny

12,0 M USD

Lokalizacja

Austin, TX

Typ działalności

Usługi

Marża EBITDA

12,0%

Rok założenia

2014

Model przychodów

Abonament + Projekt

Pracownicy

85

Udział abonamentu

62% powtarzalne

Wagi metodologii: DCF 40% | Spółki porównywalne 30% | Transakcje precedensowe 30%

ID raportu: VA-2026-04871 | NAICS 541810 | Marketing cyfrowy / Usługi reklamowe

Analiza zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF)

WZROST PRZYCHODÓW

8,5%

MARŻA EBITDA

14,2%

WACC

12,8%

WZROST KOŃCOWY

3,0%

Składnik	Wartość
Wartość bieżąca prognozowanych FCF	3,2 M USD
Wartość bieżąca wartości końcowej	9,8 M USD
Wartość przedsiębiorstwa	13,0 M USD
Minus: Dług netto	(1,2 M USD)
Wartość kapitału własnego	14,2 M USD

Zakres implikowany z DCF: 10,5 M USD – 18,6 M USD. Wartość końcowa stanowi 75% całkowitej EV.

Analiza spółek porównywalnych

Spółka	Przychody	EV/Przychody	Dopasowanie
Wpromote	180 M USD	1,8x	82%
Tinuiti	400 M USD	2,1x	79%
Power Digital	150 M USD	1,6x	85%
Jellyfish	600 M USD	1,4x	74%
Merkle (Dentsu)	1,2 mld USD	1,2x	68%
Mediana	—	1,6x	—

Wartość implikowana: 12,8 M USD | Zakres: 11,2 M USD – 15,4 M USD

Zastosowano dyskonto za wielkość ok. 15%. Mnożniki odzwierciedlają EV w stosunku do przychodów z ostatnich 12 miesięcy.

Transakcje precedensowe

Cel transakcji	Rok	Wielkość transakcji	EV/Przychody
Agencja cyfrowa (USA)	2024	18 M USD	1,5x
Firma performance marketingu	2023	22 M USD	1,7x
Agencja kreatywna (USA)	2024	8 M USD	1,3x
Mediana			1,5x

Wartość implikowana: 15,6 M USD

Mnożniki transakcyjne uwzględniają premię za kontrolę. Transakcja agencji cyfrowej z 2024 roku jest najbliższym porównywalnym przykładem.

Analiza scenariuszy

SCENARIUSZ PESYMISTYCZNY

10,1 M USD

Wzrost: 4% | EBITDA: 10%

Spowolnienie wzrostu, kompresja marży, wzrost odpływu klientów.

SCENARIUSZ BAZOWY

14,2 M USD

Wzrost: 8,5% | EBITDA: 14,2%

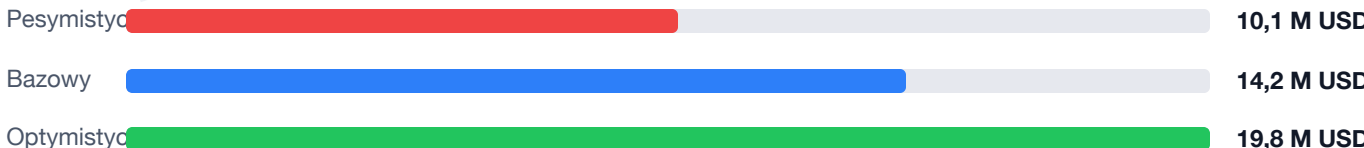
Kontynuacja wzrostu, stabilne marże, zdrowa baza abonentowa.

SCENARIUSZ OPTYMISTYCZNY

19,8 M USD

Wzrost: 12% | EBITDA: 18%

Ekspansja geograficzna, upsell usług AI, poprawa marży.



Scenariusze modelują zmienność $\pm 50\%$ w założeniach tempa wzrostu i marży. Scenariusz bazowy wykorzystuje prognozy zarządu.

Kontekst rynkowy

GLOBALNY RYNEK REKLAMY
CYFROWEJ

680 mld USD

CAGR RYNKU (5-LETNI)

11,2%

SEGMENT USŁUG AGENCYJNYCH

85 mld USD

Rynek reklamy cyfrowej nadal rośnie w tempie dwucyfrowym, napędzany wydatkami na performance marketing, optymalizacją kampanii opartą na AI oraz odejściem od mediów tradycyjnych. W tym krajobrazie pełno-serwisowe agencje cyfrowe jak Meridian korzystają z popytu klientów na zintegrowaną strategię obejmującą media płatne, SEO i content marketing. Segment usług agencyjnych ma osiągnąć 115 mld USD do 2029 roku.

Metodologia i wagi

Metoda	Waga	Wartość implikowana	Uwagi
Zdyskontowane przepływy pieniężne (DCF)	40%	14,2 M USD	5-letnia projekcja z WACC 12,8%
Spółki porównywalne (CCA)	30%	12,8 M USD	Mediana 1,6x EV/Przychody z 5 porównywalnych
Transakcje precedensowe	30%	15,6 M USD	Mediana 1,5x z 3 niedawnych transakcji M&A
Wartość przedsiębiorstwa (ważona)	100%	14,2 M USD	

Składowe WACC

Składnik	Wartość
Stopa wolna od ryzyka (10-letnie obligacje skarbowe USA)	4,25%
Premia za ryzyko kapitałowe	5,50%
Beta (bez lewarowania)	0,85
Premia za wielkość	2,80%
Koszt kapitału własnego	15,2%
Koszt długu (po opodatkowaniu)	5,8%
Dług / Kapitał całkowity	25%
WACC	12,8%

Zastrzeżenie

Ten raport jest generowany przez ValueAlpha.ai wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi porady inwestycyjnej, opinii o rzetelności transakcji ani rekomendacji kupna lub sprzedaży papierów wartościowych. Szacunki wyceny opierają się na publicznie dostępnych danych, sprawozdaniach finansowych dostarczonych przez użytkownika oraz zastrzeżonych modelach analitycznych. Rzeczywiste wartości transakcji mogą znacząco różnić się od tych szacunków. ValueAlpha.ai nie udziela gwarancji co do dokładności ani kompletności informacji zawartych w niniejszym raporcie. Użytkownicy powinni skonsultować się z wykwalifikowanymi doradcami finansowymi przed podjęciem decyzji inwestycyjnych.

VALUE ALPHA | valuealpha.ai | Inteligencja wyceny oparta na AI

Załącznik finansowy

Wszystkie wartości w tysiącach USD, chyba że wskazano inaczej. Źródło: Sprawozdania finansowe dostarczone przez firmę.

Rachunek zysków i strat

	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2025 (LTM)
Przychody	8 200	9 500	10 800	12 000
Koszt własny sprzedaży	(4 920)	(5 510)	(6 156)	(6 720)
Zysk brutto	3 280	3 990	4 644	5 280
<i>Marża brutto</i>	<i>40,0%</i>	<i>42,0%</i>	<i>43,0%</i>	<i>44,0%</i>
Koszty operacyjne	(2 460)	(2 755)	(3 132)	(3 480)
Wynagrodzenia i świadczenia	(1 640)	(1 900)	(2 160)	(2 400)
Marketing i sprzedaż	(410)	(475)	(540)	(600)
Koszty ogólne i administracyjne	(410)	(380)	(432)	(480)
EBITDA	820	1 235	1 512	1 800
<i>Marża EBITDA</i>	<i>10,0%</i>	<i>13,0%</i>	<i>14,0%</i>	<i>15,0%</i>
Amortyzacja	(164)	(190)	(216)	(360)
EBIT	656	1 045	1 296	1 440
Koszty odsetek	(82)	(76)	(65)	(54)
Podatek dochodowy (19%)	(109)	(184)	(234)	(263)
Zysk netto	465	785	997	1 123

Bilans

	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2025
Środki pieniężne i ekwiwalenty	620	890	1 150	1 480
Należności	1 230	1 425	1 620	1 800
Pozostałe aktywa obrotowe	205	238	270	300
Aktywa obrotowe razem	2 055	2 553	3 040	3 580

	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2025
Środki trwałe	410	475	540	600
Wartość firmy i wartości niematerialne	820	760	700	640
Aktywa razem	3 285	3 788	4 280	4 820
Zobowiązania wobec dostawców	492	570	648	720
Naliczone zobowiązania	328	380	432	480
Zadłużenie krótkoterminowe	200	175	150	120
Zobowiązania krótkoterminowe razem	1 020	1 125	1 230	1 320
Zadłużenie długoterminowe	600	500	400	280
Zobowiązania razem	1 620	1 625	1 630	1 600
Kapitał własny razem	1 665	2 163	2 650	3 220

Rachunek przepływów pieniężnych

	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2025
Zysk netto	465	785	997	1 123
Amortyzacja	164	190	216	360
Zmiany w kapitale obrotowym	(82)	(95)	(108)	(120)
Przepływy z działalności operacyjnej	547	880	1 105	1 363
Nakłady inwestycyjne	(123)	(143)	(162)	(180)
Splata zadłużenia	(100)	(125)	(125)	(150)
Dywidendy / Wypłaty	(200)	(250)	(300)	(350)
Przepływy z działalności finansowej	(300)	(375)	(425)	(500)
Wolne przepływy pieniężne (FCF)	424	737	943	1 183

Uwaga: Dane za FY 2025 opierają się na ostatnich 12 miesiącach (LTM) zakończonych w grudniu 2025. Wszystkie wartości niezbadane przez biegłego rewidenta.