

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

345/2025/AR/15 maja 2025

Spółka	Rekomendacja fundamentalna	Wycena w horyzoncie 12M (zł)	Rekomendacja relatywna	Analityk
DataWalk	Kupuj	80,0	Przeważaj	Tomasz Rodak, CFA

Wydarzenie: Wstępne wyniki za I kw. 2025 – wzrost przychodów o 109% r/r – powyżej naszych oczekiwań.

Po zamknięciu wczorajszej sesji spółka DataWalk opublikowała wstępne wyniki za I kw. 2025. Kwartalne przychody Spółki wyniosły 13,5 mln zł (wzrost o 109% r/r) i okazały się 28% wyższe od naszych oczekiwań. Z kolei, oczyszczona EBITDA za I kw. 2025 r. wyniosła 3,1 mln zł (wobec -0,7 mln zł oczek.). Spółka zaraportowała również oczyszczone koszty operacyjne na poziomie 10,3 mln zł, które były 8% niższe od naszych oczekiwań.

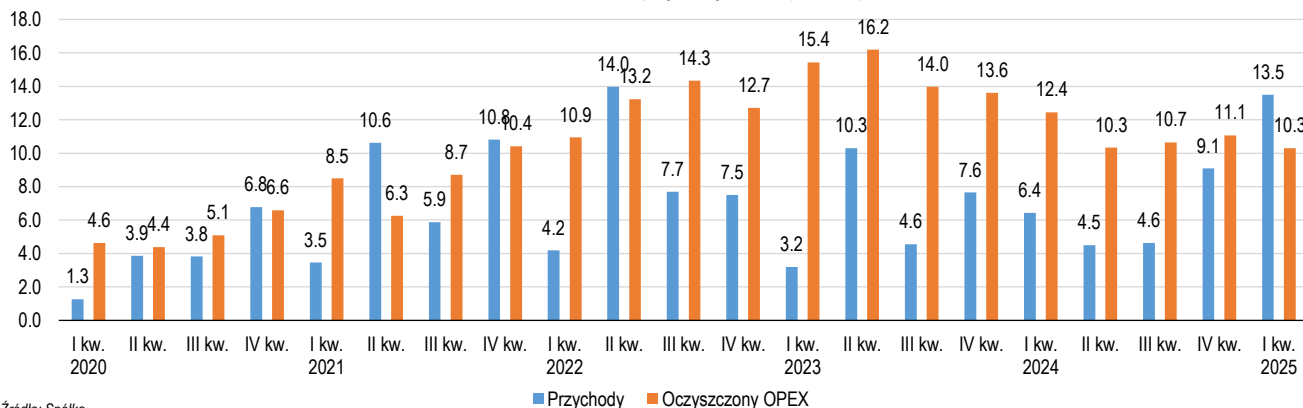
Pełne sprawozdanie finansowe za I kw. 2025 zostanie opublikowane w dn. 29.05.2025.

DataWalk; Wstępne wyniki za I kw. 2025 w porównaniu do prognoz DM BOŚ

(mln PLN)	I kw. 2025 (wstępne wyniki)	I kw. 2025 (prognoza DM BOŚ)	Wyniki vs prognozy	I kw. 2024	IV kw. 2024	zmiana r/r	zmiana k/k
Przychody	13.5	10.5	↑↑	6.4	9.1	109%	48%
Skorygowany OPEX	-10.3	-11.2	→	-13.9	-11.1	-26%	-7%
EBITDA	0.7	-0.7	↑	-21.7	-18.8	n.m.	n.m.
Oczyszczona EBITDA	3.1	-0.7	↑↑	-7.5	-2.0	n.m.	n.m.

Źródło: Spółka, prognozy DM BOŚ SA

DataWalk; Kwartalne przychody i OPEX (mln PLN)



Źródło: Spółka

Oczekiwany wpływ: Lekko pozytywny – w swojej prognozie zwracaliśmy uwagę, że bardzo duży kontrakt z Rabobankiem (szacowana wartość to ponad 10 mln USD) może zostać rozpoznany w sprawozdaniach na różne sposoby. Finalnie, Spółka prawdopodobnie rozpoznała więcej przychodów z tego kontraktu w I kwartale 2025 niż było założone w naszej prognozie. Należy też zwrócić uwagę na dodatni wynik EBITDA (oczyszczony) na poziomie 3,1 mln zł – jest to drugi najlepszy kwartał w historii Spółki pod tym względem (po II kw. 2021 – 4,4 mln zł EBITDA). Spodziewamy się, że wkrótce, po rejestracji nowej emisji w KRS, Spółka powinna ujawnić nowego akcjonariusza.

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.