

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

410/2025/AR/29 maja 2025

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

Wydarzenie: Wyniki finansowe za I kw. 2025 – zgodne z danymi wstępnymi.

Po zamknięciu wczorajszej sesji spółka DataWalk opublikowała finalne wyniki finansowe za I kw. 2025 r. Wyniki okazały się zgodne z wcześniej opublikowanymi danymi wstępnymi.

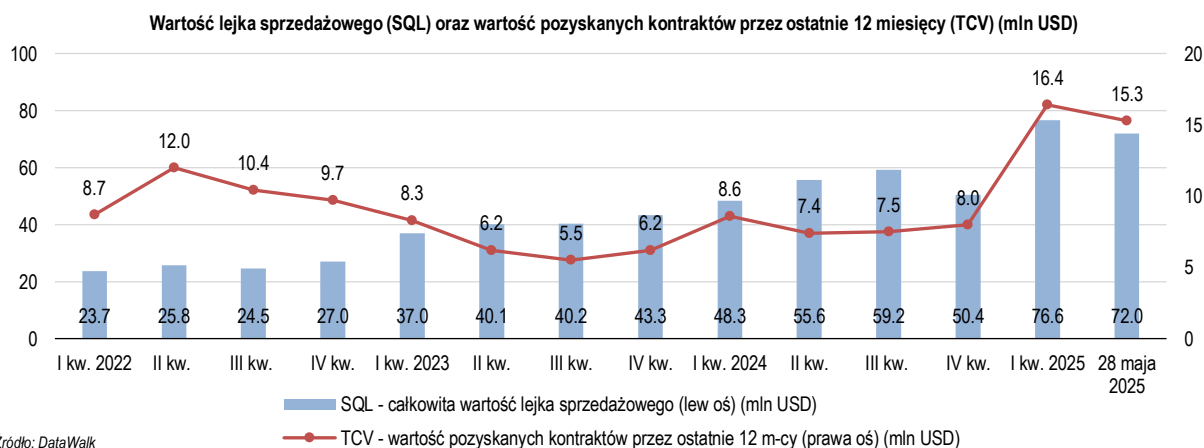
DataWalk; Wstępne wyniki za I kw. 2025 w porównaniu do prognoz DM BOŚ

(mln PLN)	I kw. 2025 (finalne wyniki)	I kw. 2025 (wstępne wyniki)	I kw. 2024	IV kw. 2024	Zmiana r/r	Zmiana k/k
Przychody	13.5	13.5	6.4	9.1	109%	48%
Skorygowany OPEX	-10.3	-10.3	-13.9	-11.1	-26%	-7%
EBITDA	0.7	0.7	-21.7	-18.8	n.m.	n.m.
Oczyszczona EBITDA	3.1	3.1	-7.5	-2.0	n.m.	n.m.
Zysk netto	-0.5	-	-19.9	-16.7	n.m.	n.m.

Źródło: Spółka, prognozy DM BOŚ SA

Inne uwagi z raportu (w tym z listu do akcjonariuszy):

- Spółka zakłada początkowy wzrost bazy kosztowej na poziomie 20%-25%.
- Spółka zmieniła model biznesowy ze sprzedaży licencji wieczystych na model licencji rocznych. Jednocześnie podstawowa cena licencji znacząco wzrosła – ze średnio 300 tys. USD za licencję wieczystą do minimum 560 tys. USD za licencję roczną.
- Środki pieniężne na koniec I kw. 2025 wyniosły 12,0 mln zł wobec 16,5 mln zł na koniec 2024. Niemniej, Spółka nie rozpoznała jeszcze wpływów z tytułu nowej emisji akcji (około 58,3 mln zł).
- Spółka zaprezentowała również wykres wartości lejka sprzedażowego (SQL) oraz wartość pozyskanych kontraktów przez ostatnie 12 miesięcy (TCV) na dzień raportu. Spadek wartości pozyskanych kontraktów (wobec końca I kw. 2025) oznacza, że w okresie 1 kwietnia - 28 maja 2025 r. (0 ujawnionych kontraktów) spółka pozyskała kontrakty o niższej wartości niż w okresie 1 kwietnia - 28 maja 2024 (dwa ujawnione kontrakty).



Oczekiwany wpływ: Neutralny, gdyż wyniki I kw. 2025 są zgodne z danymi wstępnymi. W dniu dzisiejszym (29 maja 2025 r.), o godz. 13:00 ([link](#)), Spółka przeprowadzi konferencję, na której podsumuje wyniki za I kw. 2025.



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.