

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

213/2026/AR/17 marca 2026

Spółka	Rekomendacja fundamentalna	Wycena w horyzoncie 12M (zł)	Rekomendacja relatywna	Analitik
DataWalk	Trzymaj	120,0	Neutralnie	Tomasz Rodak, CFA

Wydarzenie: Wstępne wyniki za IV kw. 2025 – spadek przychodów o 26% r/r – poniżej naszych oczekiwań.

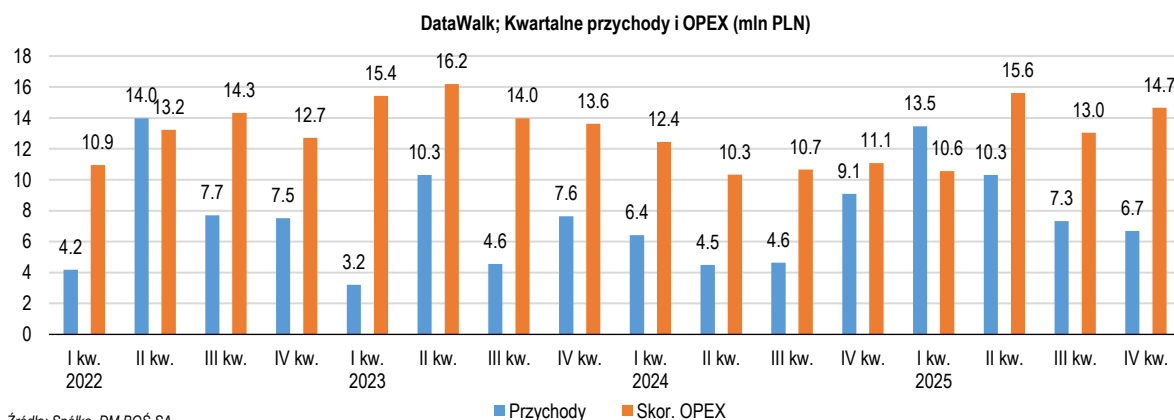
Przed otwarciem dzisiejszej sesji spółka DataWalk opublikowała wstępne wyniki za rok 2025 r. Implikowane kwartalne przychody Spółki za IV kw. 2025 r. wyniosły 6,7 mln zł (spadek o 26% r/r) i okazały się 23% niższe od naszych oczekiwań. Z kolei, oczyszczona EBITDA za IV kw. 2025 r. wyniosła -8,0 mln zł (wobec -5,4 mln zł oczek.). Implikowane oczyszczone koszty operacyjne wyniosły 14,7 mln zł, i były 4% wyższe od naszych oczekiwań.

Pełne sprawozdanie finansowe za rok 2025 zostanie opublikowane 31.03.2026.

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

(mln PLN)	IV kw. 25 (wstępne wyniki)	IV kw. 25 (prognoza DM BOŚ)	Wyniki vs prognozy	IV kw. 24	III kw. 25	Zmiana r/r	Zmiana k/k	I-IV kw. 25	I-IV kw. 24	Zmiana r/r
Przychody	6,7	8,7	↓	9,1	7,3	-26%	-9%	37,8	24,6	53%
Skor. OPEX	-14,7	-14,0	→	-11,1	-13,0	32%	12%	-53,9	-44,5	21%
EBIT	-14,1	-6,5	↓↓	-19,7	2,0	-28%	n.m.	-72,5	-52,7	38%
Skor. EBITDA	-8,0	-5,4	↓↓	-2,0	-5,7	302%	40%	-16,1	-19,9	-19%

Źródło: Spółka, prognozy DM BOŚ SA



Oczekiwany wpływ: Odbieramy te dane lekko negatywnie, gdyż przychody spółki za IV kw. 2025 okazały się 23% niższe od naszych oczekiwań oraz aż 26% niższe rdr. Z kolei przychody za pełny rok 2025 wzrosły o 53% r/r, co jest wynikiem słabszym niż docelowe dynamiki zakładane przez zarząd - na poziomie około 70%. W tym roku spółka nie ujawniła też żadnego znaczącego kontraktu (wobec dwóch kontraktów ujawnionych w I kw. 2025 r.), co może implikować słabe dynamiki wyników również w bieżącym kwartale.

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.