

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

255/2026/AR/31 marca 2026

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

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

Przed otwarciem dzisiejszej sesji spółka DataWalk opublikowała finalne wyniki finansowe za IV kw. 2025 r. Wyniki okazały się zgodne z wcześniej opublikowanymi danymi wstępnymi – przychody wyniosły 6,7 mln zł (-26% r/r).

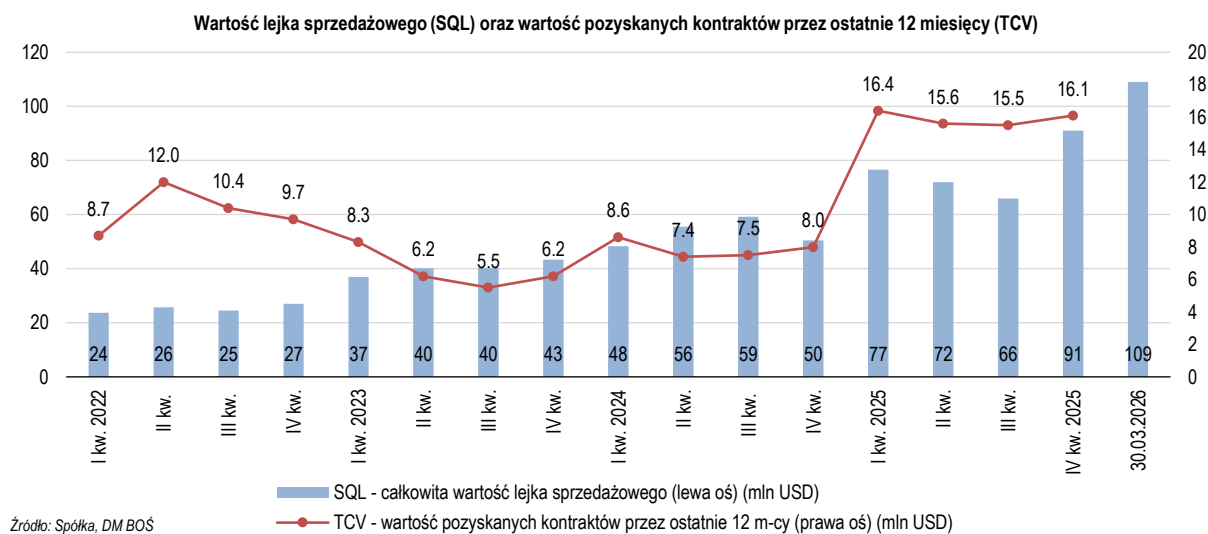
Inne uwagi z raportu (w tym z listu do akcjonariuszy):

- Prezes zauważa, że roczna dynamika przychodów w 2025 r. (+53% r/r) była poniżej celów zarządu (+70% r/r).
- Spółka koncentruje się na większych, wyżej marżowych kontraktach, w przypadku których procesy zakupowe trwają dłużej.
- Miara Rule of 40 wynosi obecnie +10.

Komentarz: Rule of 40 to prosta miara stosowana przy ocenie rozwoju spółek SaaS i software, którą liczymy jako sumę marży EBITDA oraz rocznej dynamiki wzrostu przychodów. Po raz pierwszy od trzech lat parametr ten osiągnął dodatnią wartość dla DataWalk.

- Istotnym krokiem w dalszym rozwoju Spółki było dołączenie Petera Sofarelli (VP of Worldwide Sales), który przez lata budował globalne zespoły sprzedażowe w firmach takich jak Quantexa, SymphonyAI, Tibco czy SAS.
- Przykładem skuteczności platformy Spółki jest case study z Ally Financial, gdzie platforma miała pomóc ograniczyć oszustwa o wartości dziesiątek mln USD rocznie.
- Firma chce wykorzystać rosnący popyt w Europie, zwłaszcza w obszarze bezpieczeństwa, obronności i suwerenności cyfrowej.
- Spółka pozycjonuje się jako europejska alternatywa dla amerykańskich platform analitycznych.
- Środki pieniężne na koniec IV kw. 2025 r. wyniosły 57,7 mln zł wobec 59,9 mln zł na koniec III kw. 2025 r. Niemniej, wpływy z emisji nowych akcji zostaną zaksięgowane dopiero w I kw. 2026 r.
- Spółka podała również wartość lejka sprzedażowego (SQL) na dzień raportu, która wyniosła 109 mln USD i wzrosła aż o 27 mln USD wobec ostatniej znanej wartości opublikowanej w listopadzie 2025 r. (82 mln USD).
- Spółka nie podała wartości pozyskanych kontraktów przez ostatnie 12 miesięcy na dzień raportu.

Komentarz: jest to informacja, która była dotychczas cyklicznie publikowana obok wartości lejka sprzedażowego. Biorąc pod uwagę brak nowych kontraktów w 1Q26 oraz b. duży kontrakt z Rabobankiem podpisany w 1Q25 (około 10 mln USD) parametr ten mógłby, w naszej opinii, wynieść około 6-7 mln USD na koniec marca 2026 r., co by oznaczało wyraźny spadek z 16.1 mln USD na koniec 2025.



Oczekiwany wpływ: Neutralny. Wyniki za IV kw. 2025 są zgodne z danymi wstępnymi. W dniu dzisiejszym (31 marca 2026 r.), o godz. 14:30 ([link](#)), Spółka organizuje konferencję wynikową, w trakcie której podsumuje wyniki za rok 2025.

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.