

Flash Note

CEE | Equity Research

Research Department
research@trigon.pl

DADELO (Buy; PLN 29.0)

Preliminary Sales Revenue for 4Q24 at PLN 40.1m, +25% y/y (YTD PLN 274.2m, +45% y/y) [slightly positive]

- In 4Q24, the gross margin increased by 54% y/y.

Commentary: Sales growth came in below our expectations (25% vs. 32% y/y); however, the reported margin exceeded our forecasts. In 4Q, the gross margin reached 32%, 2pp above our assumptions and 6pp higher than last year's level. We attribute this to more favorable terms with suppliers enabling higher markups, a better product mix, and the growing significance of physical stores.

The strong margin also underscores DAD's competitive advantages in the market, which should expand over time. As a result, despite weaker sales growth, the company achieved a gross profit in line with our expectations and an EBIT approximately PLN 1m higher than anticipated, effectively eliminating last year's 4Q loss (net profit of PLN -0.2m vs. PLN -2.4m a year earlier).

At P/E'24 of 17.9x and EV/EBITDA'24 of 10.7x, this year's valuation progression will depend on the extent to which the company sacrifices part of the additional gross margin achieved in 2024 (+450bps y/y) to accelerate market share growth. Nonetheless, a favorable market environment, competitive advantages, and an omnichannel development strategy will support further market share gains. (*Grzegorz Kujawski, +48 662 051 707*)

Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Budynek B, ul. Puławska 2, 02-566 Warszawa

T: +48 22 330 11 11 | F: +48 22 330 11 12

W: <http://www.trigon.pl> | E: recepca@trigon.pl



CEE EQUITY RESEARCH

Grzegorz Kujawski, Head of Research
Consumer, E-commerce, Financials

Maciej Marcinowski, Deputy Head of Research
Strategy, Banks, Financials

Grzegorz Balcerski, CFA
Gaming

Katarzyna Kosiorek, PhD
Biotechnology

Michał Kozak
Oil&Gas, Chemicals, Utilities

Dominik Niszczyński, CFA
TMT, E-commerce

David Sharma, CFA
Construction, Real Estate

Piotr Rychlicki
Junior Analyst

Piotr Chodyra
Junior Analyst

Volodymyr Shkuropat
Junior Analyst

EQUITY SALES

Grzegorz Skowroński

SALES TRADING

Paweł Szczepański, Head of Sales

Michał Sopiński, CFA, Deputy Head of Sales

Paweł Czupryński

Hubert Kwiecień

DISCLAIMER

Trigon Dom Maklerski S.A. | ul. Mogilska 65 | 31-545 Kraków | Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS | NIP 676-10-44-221 | KRS 0000033118. Trigon Dom Maklerski S.A. działa pod nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego. Niniejsze opracowanie ma charakter promocyjny i została przygotowana przez zespół analityczny Trigon Dom Maklerski S.A. wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów "Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715). Przedstawione dane historyczne odnoszą się do przeszłości. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Trigon Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych, nie gwarantuje także dokładności ani kompletności opracowania, nie udziela również żadnego zapewnienia, że podane w opracowaniu twierdzenia dotyczące przyszłości sprawdzą się. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z wysokim ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków. Publikowanie, rozpowszechnianie, kopiowanie lub wykorzystywanie w jakikolwiek inny sposób w całości lub części niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.