

Flash Note

CEE | Equity Research

Dadelo (Buy; PLN 31.5)

Estimated sales revenue in Q1 2025 at PLN 81.7 million, +50% y/y [positive]

Comment: Sales growth in Q1 10% above our expectations. Assuming that sales in stationary stores did not exceed PLN 15m, the sales dynamics in the online channel could slightly exceed 50% y/y, and in volume terms by over 40% y/y. As a result, the year got off to a very strong start, even though the key sales period has just begun. Unlike last year, the company did not present information on margin dynamics in the trading update. Nevertheless, we do not expect it to deviate from last year's level (30%) and despite the increase in the cost base, the company should show a slightly positive result. However, the key factor in the company's value creation is currently the speed at which the company takes market share from its competitors. The target of PLN 25,400 million in revenue this year (+45% y/y) currently has a slight buffer. **(Grzegorz Kujawski)**

PLNm	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Revenues	82.8	117.2	189.1	279.6	406.6	548.6
EBITDA	8.9	6.9	3.6	23.0	26.6	37.2
EBIT	7.1	4.4	0.3	18.1	19.0	26.2
Net profit	6.0	3.9	0.1	13.7	12.8	18.6
EPS (PLN)	0.5	0.3	0.0	1.2	1.1	1.6
P/E (x)	49.0	75.4	-	21.6	23.1	15.9
EV/EBITDA (x)	30.2	42.1	83.7	14.4	13.9	10.5
P/S (x)	3.6	2.5	1.6	1.1	0.7	0.5
P/BV (x)	2.8	2.8	2.8	2.5	2.3	2.0
DY(%)	0.0%	0.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Source: Company, Trigon

TRIGON DOM MAKLERSKI S.A.

Plac Unii, Puławska 2 st.,
Building B,
02-566 Warszawa

+48 22 330 11 11
recepcja@trigon.pl

[LinkedIn](#)
www.trigon.pl

CEE EQUITY RESEARCH

Grzegorz Kujawski Consumer, E-commerce, Financials	<i>Head of Research</i>	Dominik Niszczyński, CFA TMT, E-commerce	<i>Senior Analyst</i>
Maciej Marcinowski Strategy, Banks, Financials	<i>Deputy Head of Research</i>	David Sharma, CFA Construction, Real Estate, Building Materials	<i>Senior Analyst</i>
Grzegorz Balcerski, CFA Gaming, TMT	<i>Analyst</i>	Piotr Rychlicki	<i>Analyst</i>
Katarzyna Kosior, PhD Biotechnology	<i>Analyst</i>	Piotr Chodyra	<i>Analyst</i>
Michał Kozak Oil & Gas, Chemicals, Utilities	<i>Senior Analyst</i>	Volodymyr Shkuropat	<i>Analyst</i>

EQUITY SALES

Grzegorz Skowroński *Managing Director*

SALES TRADING

Paweł Szczepański	<i>Head of Sales</i>	Paweł Czupryński	<i>Senior Sales Trader</i>
Michał Sopiński, CFA	<i>Deputy Head of Sales</i>	Hubert Kwiecień	<i>Sales Trader</i>

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 zostało przygotowane 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 części lub całości niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.