

Flash Note

CEE | Equity Research

Dadelo (Kupuj; PLN 31.5)

Szacunkowe przychody ze sprzedaży w 1Q25 na poziomie 81,7mln PLN, +50% r/r [pozytywne]

Komentarz: Wzrost sprzedaży w 1Q 10% powyżej naszych oczekiwań. Przyjmując, że sprzedaż w sklepach stacjonarnych nie przekroczyła 15mln PLN, dynamika sprzedaży w kanale online mogła lekko przekroczyć 50% r/r, a w ujęciu wolumenowym o ponad 40% r/r. W efekcie bardzo mocny start roku, chociaż kluczowy okres sprzedażowy właśnie się rozpoczął. W przeciwieństwie do zeszłego roku spółka nie zaprezentowała w trading update informacji o dynamice marży. Niemniej jednak nie zakładamy jej odchylenia od poziomu sprzed roku (30%) i pomimo wzrostu bazy kosztowej spółka powinna pokazać lekko dodatni wynik. Kluczowe z punktu widzenia kreacji wartości spółki jest obecnie jednak w jak szybkim tempie spółka odbiera rynek konkurentom. Cel '25 400mln PLN przychodów w tym roku (+45% r/r) ma obecnie lekki bufor. **(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.