

Flash Note

CEE | Equity Research

Dadelo

Szacunkowe przychody w 3Q25 na poziomie 134mln PLN, +68,5% r/r [lekko pozytywne]

- Przychody ze sprzedaży YTD wyniosły 377mln PLN, +57,5% r/r.

Komentarz: Wzrost sprzedaży w 3Q25 8% powyżej naszych oczekiwań. Zakładając, że sprzedaż w obecnie 4 funkcjonujących salonach stacjonarnych wyniosła w tym okresie ok. 45mln PLN (+72% r/r, 33% udziału w przychodach), w kanale online spółka osiągnęłaby ponad 65% wzrost sprzedaży r/r. Potwierdzałoby to bardzo wysokie tempo wzrostu udziałów rynkowych. Taką dynamikę napędza w większym stopniu wzrost transakcji niż wartość koszyka. **#Szacunki 3Q25.** Przyspieszenie dynamiki sprzedaży w 3Q po części odbieramy jako przesunięcie popytu z 2Q. Niemniej jednak istotne znaczenie miało naszym zdaniem również zwiększenie akcji promocyjnych, co naszym zdaniem wpłynie również na marżę brutto, którą zakładamy lekko niższą r/r (-35bps r/r, tj. 32,1%, w 2Q25 wyniosła ona 32,7%). Erozję marży z nawiązką zrekompensuje naszym zdaniem efekt dźwigni operacyjnej (wsk. SG&A -90bps r/r). Tym samym w 3Q oczekujemy poprawy marży EBITDA rzędu 30-40bps r/r (EBITDA 14mln PLN, +75% r/r, EBIT 12mln PLN +80% r/r). Na bottom line dynamika będzie niższa za sprawą wzrostu kosztów finansowania kapitału obrotowego (EPS3Q25 +64% r/r). **#Aktualizacja prognoz.** Z racji przebicia naszych oczekiwań w 3Q widzimy przestrzeń do podniesienia prognoz - głównie na poziomie przychodów (wstępnie o 4% w latach 2025-27), gdyż zakładamy, że spółka zwiększyła focus na wzrost bardziej inwestując w ceny. Równolegle oczekujemy poprawy cyklu konwersji gotówki. **(Grzegorz Kujawski, 662 051 707)**

TRIGON DOM MAKLEPSKI S.A.

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

+48 22 330 11 11
repcja@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>	Łukasz Rudnik Strategy, Foreign Markets, Industrials	<i>Senior Analyst</i>
Grzegorz Balcerski, CFA Gaming, TMT	<i>Analyst</i>	David Sharma, CFA Construction, Real Estate, Building Materials	<i>Senior Analyst</i>
Katarzyna Kosiorek, PhD Biotechnology	<i>Analyst</i>	Piotr Chodyra FMCG, Defence, Deep tech	<i>Analyst</i>
Michał Kozak Oil & Gas, Chemicals, Utilities, Mining	<i>Senior Analyst</i>	Volodymyr Shkuropat Retail, Airlines, Healthcare	<i>Analyst</i>
		Kacper Mazur	<i>Assistant Analyst</i>

EQUITY SALES

Grzegorz Skowroński	<i>Managing Director</i>
----------------------------	--------------------------

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. Mogińska 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.