

Flash Note

CEE | Equity Research

Dadelo

Estimated revenue in Q3 2025 at PLN 134 million, +68.5% y/y [slightly positive]

- YTD sales revenue amounted to PLN 377 million, +57.5% y/y

Comment: Sales growth in Q3 2025 was 8% above our expectations. Assuming that sales in the four brick-and-mortar stores currently in operation amounted to approximately PLN 45 million (+72% y/y, 33% share in revenue) in this period, the company would have achieved over 65% y/y sales growth in the online channel. This would confirm a very high rate of market share growth. This growth is driven more by an increase in transactions than by the value of the shopping basket. **#3Q25 estimates.** We see the acceleration in sales growth in Q3 partly as a shift in demand from Q2. Nevertheless, in our opinion, the increase in promotional activities was also significant, which we believe will also affect the gross margin, which we assume will be slightly lower y/y (-35bps y/y, i.e. 32.1%, in 2Q25 it was 32.7%). In our opinion, the erosion of the margin will be more than offset by the operating leverage effect (SG&A ratio -90bps y/y). Thus, in Q3, we expect EBITDA margin to improve by 30-40bps y/y (EBITDA PLN 14m, +75% y/y, EBIT PLN 12m +80% y/y). Bottom line growth will be lower due to higher working capital financing costs (EPS3Q25 +64% y/y).

#Forecast update. Due to the company exceeding our expectations in Q3, we see room to raise our forecasts, mainly at the revenue level (preliminarily by 4% in 2025-27), as we assume that the company has increased its focus on growth by investing more in prices. At the same time, we expect an improvement in the cash conversion cycle. (Grzegorz Kujawski)

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.