

# Dadelo

# KUPUJ

## Wywiad z CEO w ramach GPW Innovation Day

Cena docelowa 22,6 PLN

(z dnia: 06.09.2021)

Cena bieżąca 18,9 PLN

### #M&A

- Spółka prowadzi rozmowy z dwoma firmami na temat akwizycji internetowych sklepów rowerowych w Czechach i na Słowacji;
- W Polsce pod kątem akwizycji spółka szuka platform sprzedających akcesoria do innych sportów, ma wytypowanych ok. 20 sklepów.
- Ceny transakcyjne mogą oscylować w granicy 1x EV/S;

### #Rozwój sieci stacjonarnej w PL

- W 2Q lub 3Q '22 Dadelo planuje otwarcie pierwszego własnego stacjonarnego sklepu w Warszawie. Łącznie w ciągu minimum 2 lat może powstać 6 sklepów stacjonarnych;
- Obecnie prowadzone są rozmowy z właścicielami marek rowerów, którzy poszerzyliby ofertę spółki, a dotychczas nie chcieli obecnie na platformie online spółki;

### #Finansowanie strategii rozwoju

- Obecnie nie ma w planach emisji nowych akcji. Spółka oprócz środków z IPO w przypadku większych akwizycji może wspierać się kredytem, rozważa również zakup udziałów mniejszościowych z opcją wzrostu zaangażowania w średnim terminie;

### #2022

- Przyszły rok wciąż dla branży pozostanie wyzwaniem jeśli chodzi o dostępność towarów, wielu dostawców zamknęło już możliwość składania zamówień na '22;
- Wzrost cen zakupu kolekcji na '22 oscyluje w przedziale 10-20%
- Obecnie spółka posiada 45mln PLN zapasów vs. 25mln PLN przed rokiem, przed rozpoczęciem sezonu w 2Q magazyn powinien wzrosnąć do 60mln PLN;
- Przyszłorocznym celem jest osiągnięcie 120-140mln PLN przychodów, w tym roku natomiast 90mln PLN, choć obecnie wydaje się on ambitny;

---

**Komentarz: Neutralne. #Wyniki.** W tym roku sprzedaż będzie bliższa 80mln PLN, a w przyszłym roku 110mln PLN (+37% r/r). W 3Q'21 MBnS będzie naszym zdaniem wciąż wyższa niż przed rokiem, ale jednocześnie oczekujemy spadek kw/kw o -2,5p.p. (spółka wielokrotnie sygnalizowała, że marże są obecnie powyżej budżetu, a celem ponad krótkoterminową poprawą rentowności jest wzrost udziału w rynku). W rezultacie w 3Q oczekujemy ~3mln PLN EBIT. **#Strategia rozwoju.** CEO nakreślił update realizacji strategii rozwoju, z których obszar dotyczący akwizycji z racji wspomnienia o preselekcji podmiotów naszym zdaniem rozstrzygnąć się w perspektywie najbliższych miesięcy. Rynek południowych sąsiadów jest naturalnym kierunkiem z racji lokalizacji magazynu DAD, ponadto wydatki per capita wydają się wyższe. Kluczowymi synergiami byłyby: (1) poprawa warunków handlowych z racji wyższej skali zakupów, (2) poszerzenie liczby dostawców z którymi DAD do tej pory nie współpracował, (3) wspólna logistyka dla części kolekcji, (4) wsparcie spółek w obszarze wykorzystywania narzędzi marketingu efektywnościowego. Zakładamy, że M&A będą dotyczyły spółek o przychodach do kilkudziesięciu mln PLN.

---

**Grzegorz Kujawski**

## 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

http://www.trigon.pl | E: recepcja@trigon.pl

**Grzegorz Kujawski**, Head of Research

*Konsument, Finanse*

**Maciej Marcinowski**, Deputy Head of Research

*Strategia, Banki, Finanse, Przemysł drzewny*

**Kacper Koproń**

*Gaming, TMT*

**Katarzyna Kosiorek**

*Biotechnologia*

**Michał Kozak**

*Paliwa, Chemia, Energetyka*

**Dominik Niszczyński**

*TMT*

**Łukasz Rudnik**

*Przemysł, Wydobywanie*

**David Sharma**

*Budownictwo, Deweloperzy*

### Sales:

**Paweł Szczepański**, Head of Sales

**Paweł Czupryński**

**Sebastian Kosakowski**

**Michał Sopiński**

**Hubert Kwiecień**

### Disclaimer

Dokument został sporządzony przez Trigon Dom Maklerski S.A. („Dom Maklerski”) odpłatnie, na zlecenie Giełdy Papierów Wartościowych S.A. („GPW”), na podstawie Umowy o świadczenie usług przygotowania usług przygotowania raportów analitycznych („Umowa”). Dom Maklerski podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego. Dokument może podlegać dystrybucji do szerokiego kręgu odbiorców (na stronie www Domu Maklerskiego lub poprzez przekazanie go do dyspozycji podmiotom mogącym go w wybranym przez siebie zakresie cytować w mediach, lub też w inny sposób). Dokument nie stanowi rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partycularnych lub wskazań konfliktów interesów („Rozporządzenie”). W ocenie Domu Maklerskiego Dokument został sporządzony obiektywnie, z zachowaniem należytej staranności oraz z wykluczeniem wpływu ewentualnego konfliktu interesów. Szczegółowe informacje odnośnie polityki zarządzania konfliktem interesów znajdują się na stronie www.trigon.pl. Ewentualne powstałe pomimo tego niezgodności informacji podanych w Dokumencie ze stanem faktycznym lub błędne oceny Domu Maklerskiego nie stanowią podstawy odpowiedzialności Domu Maklerskiego. W szczególności Dom Maklerski nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w Dokumencie.

Dokument nie uwzględnia indywidualnych potrzeb i sytuacji danego inwestora, ani też nie jest wskazaniem, iż jakkolwiek inwestycja jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji danego inwestora, wobec czego wnioski wynikające z Dokumentu mogą okazać się nieodpowiednie dla danego inwestora.

Dom Maklerski nie ponosi odpowiedzialności za sposób, w jaki informacje podane w Dokumencie zostaną wykorzystane. Przedstawiane dane historyczne odnoszą się do przeszłości, a wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Przedstawione dane odnoszące się do przeszłości mogą okazać się błędne, stanowią wyraz ocen osób wypowiadających się w imieniu podmiotu, którego dotyczy raport lub wynik oceny własnej Domu Maklerskiego.

Posługując się informacjami lub wnioskami podanymi w Dokumencie nie należy rezygnować z: przeprowadzenia niezależnej oceny podawanych informacji i uwzględnienia informacji innych niż przedstawione; weryfikacji we własnym zakresie podawanych danych oraz oceny ryzyka związanego z podejmowaniem decyzji na podstawie Dokumentu; rozważenia skorzystania z usług niezależnego analityka, doradcy inwestycyjnego lub innych osób posiadających specjalistyczną wiedzę.

O ile Dokument nie wskazuje inaczej, informacji w nim zawartych nie należy traktować jako autoryzowanych lub zatwierdzonych przez podmiot, którego dotyczy, a wnioski i opinie w nim zawarte są wyłącznie opiniami i wnioskami Domu Maklerskiego. Dom Maklerski zwraca szczególną uwagę na liczne czynniki ryzyka związane z inwestycją w instrumenty finansowe. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z wysokim ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków.

Przyjmuje się, że każda osoba (jednostka organizacyjna), która niniejszy dokument pobiera, przyjmuje lub wyraża zgodę na treść wszelkich powyższych zastrzeżeń.