

Flash Note

CEE | Equity Research

 Research Department
research@trigon.pl

DADELO (Buy; PLN 27.5)

2Q24 results: strong quarter in terms of sales growth, profitability and cash flow [positive]

PLNm	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	Y/Y	Q/Q	2Q24E	Cons.
Revenues	70.4	57.8	32.1	54.4	105.4	50%	94%	103.7	-
EBIT DA	3.9	2.1	-2.1	4.0	11.7	203%	192%	10.3	-
EBIT	2.9	1.1	-2.7	3.0	10.4	264%	251%	9.1	-
Net profit	2.7	0.8	-2.4	1.9	8.3	210%	328%	7.5	-
Gross margin	28.6%	27.4%	26.0%	30.1%	32.4%	3.9p.p.	2.3p.p.	30.3%	-
SG&A ratio	24.4%	25.7%	33.7%	24.3%	22.5%	-1.9p.p.	-1.8p.p.	21.4%	-
EBIT DA margin	5.5%	3.7%	-6.5%	7.3%	11.1%	5.6p.p.	3.7p.p.	9.9%	-
EBIT margin	4.1%	1.9%	-8.4%	5.4%	9.9%	5.8p.p.	4.4p.p.	8.8%	-
Net profit margin	3.8%	1.4%	-7.4%	3.6%	7.9%	4.1p.p.	4.3p.p.	7.2%	-
OCF	13.4	-12.4	-5.8	8.2	15.8	18%	92%		
Net debt	-15.3	-2.5	5.6	6.5	-8.7	-	-		
P/E12M trailing	77.0	107.7	-	88.8	31.1				
EVEBIT DA 12M trailing	36.9	42.2	75.8	35.0	16.6				

Source: Company, Trigon DM

Comment: EBIT 14% above our expectations. Gross margin was higher than our estimates, and despite higher-than-estimated SG&A ratio, it beat our EBIT expectation (9.9% vs. 8.8% in Q2 forecast). In addition to the improved buying environment that improved the gross margin, a slight support for it is the contribution of the stationary shop, in our view.

OPEX. In the operating cost structure, attention was drawn to: (1) an increase in the cost of third-party services (+47% y/y), where the costs of transport and logistics are presented, including the rental of warehouse space and the stationary showroom, as well as marketing costs, (2) an increase in wages and salaries (+71% y/y) primarily related to the development of operational structures and the omnichannel channel (employment +37% y/y, primarily in the sales department, where employment increased by 67% y/y).

#Cash Flow. The company reported solid operating cash flow (OCF 24 vs. PLN 18.5m a year ago) supported by both a jump in earnings but also a lower decline in working capital requirements. In this area, it was particularly notable for the prolonged rotation of trade payables (63 vs. 42 days a year ago), which covered the 47% y/y increase in inventories in 1H (cash conversion cycle 95 vs. 119 days a year ago). Net cash at the end of June was PLN 18.8m vs. PLN 22.7m a year ago.

In summary, the very high sales momentum combined with the record gross margin indicate limited competitive pressure for the platform and a strengthening of the market position. We see room for a slight upward revision of this year's assumed profitability. (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

W: <http://www.trigon.pl> | E: recepja@trigon.pl



CEE EQUITY RESEARCH

Grzegorz Kujawski, Head of Research
Consumer, E-commerce, Financials

Maciej Marcinowski, Deputy Head of Research
Strategy, Banks, Financials

Grzegorz Balcerski
Gaming

Katarzyna Kosiorek
Biotechnology

Michał Kozak
Oil&Gas, Chemicals, Utilities

Dominik Niszc
TMT, E-commerce

Łukasz Rudnik
Industrials, Metals&Mining

David Sharma
Construction, Real Estate

Piotr Rychlicki
Junior Analyst

Piotr Chodyra
Junior Analyst

Volodymyr Shkuropat
Junior Analyst

EQUITY SALES

Grzegorz Skowroński

SALES TRADING

Paweł Szczepański, Head of Sales

Michał Sopiński, Deputy Head of Sales

Paweł Czupryński

Hubert Kwiecień

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 00000331118. Trigon Dom Maklerski S.A. działa pod nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego. Niniejsze opracowanie ma charakter promocyjny i została przygotowana 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.