

656/2021/AR

Spółka	Rekomendacja fundamentalna	Wycena w horyzoncie 12M (zł)	Rekomendacja relatywna	Analityk
LSI Software	Kupuj	23.1	Przeważaj	Tomasz Rodak, CFA

Wydarzenie: Wyniki finansowe za III kw. 2021 – zbliżone do naszych oczekiwań.

Przed rozpoczęciem dzisiejszej sesji spółka LSI Software opublikowała wyniki finansowe za III kw. 2021. **Kwartalna strata operacyjna wyniosła -0,6 mln zł w porównaniu do oczekiwanych przez nas -0,3 mln zł.**

- Kwartałne przychody wyniosły 10,5 mln zł – zgodnie z wcześniej publikowanymi danymi wstępnymi;
- Przychody z produkcji i dystrybucji były zbliżone do naszych oczekiwań;
- Zysk brutto na sprzedaży wyniósł 2,5 mln zł – 20% poniżej naszych oczekiwań;
- Kwartałna amortyzacja wyniosła 1 mln zł (w porównaniu do 1,05 mln zł oczek.);
- **Kwartałna strata operacyjna wyniosła -0,6 mln zł w porównaniu do oczekiwanych przez nas -0,3 mln zł;**
- Wysokość podatku wyniosła PLN -0,1 mln zł (wobec 0,05 mln zł oczek.);
- **Kwartałna strata netto wyniosła -0,6 mln zł (blisko naszych oczek. wynoszących -0,3 mln zł);**
- **Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły 1,5 mln zł (w porównaniu do -2,2 mln zł w III kw. 2020);**
- Środki pieniężne na koniec III kw. 2021 wyniosły 15,2 mln zł w porównaniu do 14,6 mln zł na koniec II kw. 2021;

Wyniki za III kw. 2021 w porównaniu do prognoz DM BOS

MSSF skonsolidowane (mln PLN)	III kw. 2021	III kw. 2021 DM BOS	Wyniki wobec prognoz (DM BOS)	III kw. 2020	zmiana r/r
Przychody	10.5	10.5	→	11.3	-7%
Produkcja	5.9	5.8	→	6.4	-7%
Dystrybucja	4.6	4.7	→	4.9	-7%
Zysk brutto na sprzedaży	2.5	3.1	↓	0.9	163%
Marża zysku brutto na sprzedaży	23.6%	29.6%	-	8.4%	-
EBITDA	0.4	0.8	→	2.3	-81%
Marża EBITDA	4.2%	7.4%	-	20.7%	-
EBIT	-0.6	-0.3	→	1.2	-145%
Marża EBIT	-5.4%	-2.6%	-	11.1%	-
Zysk przed opodatkowaniem	-0.4	-0.3	→	1.3	-135%
Marża zysku przed opodatkowaniem	-4.3%	-3.2%	-	11.3%	-
Zysk netto	-0.6	-0.3	→	1.3	-144%
Marża zysku netto	-5.3%	-2.7%	-	11.3%	-

Source: Company, DM BOS estimates

Oczekiwany wpływ: Neutralny. Wyniki są relatywnie słabe, ale zgodne z naszymi oczekiwaniami. Można się było tego spodziewać po niskich wstępnych przychodach zaraportowanych wcześniej. Należy jednak pamiętać, że przed nami najsilniejszy sezonowo IV kwartał, zatem Spółka nadal może się zbliżyć do naszych prognoz na rok 2021 (48,6 mln zł przychodów; 7,3 mln zł zysku netto). Niemniej, potencjalne ponowne wprowadzenie lock-downów w gospodarce stanowi tutaj ryzyko.

Niniejszy raport nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE)” nr 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 dla celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów.