

343/2022/AR

Spółka	Rekomendacja fundamentalna	Wycena w horyzoncie 12M (zł)	Rekomendacja relatywna	Analityk
<b>LSI Software</b>	<b>Kupuj</b>	<b>22.0</b>	<b>Przeważaj</b>	Tomasz Rodak, CFA

**Wydarzenie: Wyniki finansowe za I kw. 2022 – zbliżone do naszych oczekiwań.**

Po zakończeniu wczorajszej sesji spółka LSI Software opublikowała wyniki finansowe za I kw. 2022. **Kwartalna EBITDA wyniosła 0,8 mln zł w porównaniu do oczekiwanych przez nas 1,0 mln zł.**

- Kwartałne przychody wyniosły 10,7 mln zł – zgodnie z wcześniej publikowanymi danymi wstępnymi;
- Przychody z produkcji wyniosły 6,5 mln zł i były o 28% wyższe od naszych oczekiwań; marża na produkcji wyniosła 32,3% (w porównaniu do 38% oczek.);
- Przychody z dystrybucji wyniosły 4,2 mln zł i były o 26% niższe od naszych oczekiwań; marża na sprzedaży dystrybucyjnej wyniosła 30,0% (w porównaniu do 29% oczek.);
- Udział eksportu w sprzedaży wzrósł z 2% w I kw. 2021 do 12% w I kw. 2022 (w porównaniu do 24% w całym roku 2021);
- **Zysk brutto na sprzedaży wyniósł 3,4 mln zł: 6% poniżej naszych oczekiwań;**
- Kwartałna amortyzacja wyniosła 1,27 mln zł (w porównaniu do 1,09 mln zł oczek.);
- Koszty sprzedaży i zarządu wyniosły 3,8 mln zł w porównaniu do oczekiwanych 3,9 mln zł;
- **Kwartałna strata operacyjna wyniosła -0,4 mln zł w porównaniu do oczekiwanej przez nas -0,1 mln zł straty;**
- Podatek wyniósł PLN 0 zł (wobec -0,1 mln zł oczek.);
- **Kwartałna strata netto wyniosła -0,5 mln zł w porównaniu do oczekiwanej przez nas -0,2 mln zł straty;**
- Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły +0,4 mln zł (w porównaniu do -2,2 mln zł w I kw. 2021);
- Środki pieniężne na koniec I kw. 2022 wyniosły 11,1 mln zł w porównaniu do 12,7 mln zł na koniec 2021 r.;
- Dług netto na koniec I kw. 2022 wyniósł 8,2 mln zł w porównaniu do 9,5 mln zł na koniec 2021 r.;
- Wydatki inwestycyjne w I kw. 2022 r. wyniosły 1,5 mln zł w porównaniu do 0,8 mln zł w I kw. 2021 r.;
- W II kw. 2022 Spółka może rozliczyć około 3,5 mln zł pozostałych przychodów operacyjnych z tytułu Tarczy Finansowej związanej z epidemią COVID-19. Decyzja o umorzeniu subwencji finansowej spodziewana jest w II kw. 2022 r.

Komentarz: Zgodne z naszymi oczekiwaniami.

**Wyniki za I kw. 2022 w porównaniu do prognoz DM BOŚ**

MSSF skonsolidowane (mln PLN)	I kw. 2022		Wyniki wobec prognoz (DM BOŚ)		zmiana r/r
	I kw. 2022	DM BOŚ	(DM BOŚ)	I kw. 2021	
Przychody	10,7	10,7	→	6,5	65%
Produkcja	6,5	5,1	↑↑	3,2	106%
Dystrybucja	4,2	5,6	↓↓	3,3	27%
Zysk brutto na sprzedaży	3,4	3,6	→	-3,7	b.z.
Marża zysku brutto na sprzedaży	31,4%	33,3%	-	-57,0%	-
EBITDA	0,8	1,0	→	-4,1	b.z.
Marża EBITDA	7,9%	9,0%	-	-63,6%	-
EBIT	-0,4	-0,1	→	-5,2	b.z.
Marża EBIT	-4,0%	-1,2%	-	-80,4%	-
Zysk przed opodatkowaniem	-0,5	-0,1	→	-5,2	b.z.
Marża zysku przed opodatkowaniem	-4,4%	-1,0%	-	-80,9%	-
Zysk netto	-0,5	-0,2	→	-5,4	b.z.
Marża zysku netto	-4,4%	-2,1%	-	-82,6%	-

Źródło: Spółka, Prognozy DM BOŚ SA



**Oczekiwany wpływ:** *Neutralny - wprawdzie wyniki są marginalnie niższe od naszych oczekiwań, jednak wartość zaskoczenia stanowi niewielki udział w całorocznych prognozach. Należy pamiętać, że wyniki osiągnięte w pierwszych kwartałach są zazwyczaj słabe sezonowo. Oczekujemy wyraźnej poprawy wyników w II kw. 2022 oraz kolejnych okresach.*

---

*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.*