

492/2021/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 II kw. 2021 – zbliżone do naszych oczekiwań.

Przed rozpoczęciem dzisiejszej sesji spółka LSI Software opublikowała wyniki finansowe za II kw. 2021. **Kwartalny zysk operacyjny wyniósł 7,4 mln zł w porównaniu do oczekiwanych przez nas 6,9 mln zł.**

- Kwartalne przychody wyniosły 16,3 mln zł – zgodnie z wcześniej publikowanymi danymi wstępnymi;
- Przychody z produkcji i dystrybucji były zbliżone do naszych oczekiwań;
- Zysk brutto na sprzedaży wyniósł 8,5 mln zł – mocno powyżej naszych oczekiwań na poziomie 4,9 mln zł. Jednakże spółka zastosowała zmianę sposobu prezentacji kosztów pracowników działu handlowego przenosząc je z kosztów wytworzenia sprzedanych produktów i usług do pozycji koszty sprzedaży. Gdyby oczyścić wyniki o tę zmianę zysk brutto na sprzedaży byłby zbliżony do naszych oczekiwań;
- Bilans pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych wyniósł +2,9 mln zł w porównaniu do oczekiwanych 3,2 mln zł. W tej pozycji spółka zaksięgowała 3,1 mln zł pomocy rządowej z Tarczy Finansowej 1.0 (zgodnie z oczekiwaniami);
- Kwartalna amortyzacja wyniosła 1 mln zł (w porównaniu do 1,1 mln zł oczek.);
- **Kwartalny zysk operacyjny wyniósł 7,4 mln zł w porównaniu do oczekiwanych przez nas 6,9 mln zł;**
- Spółka zaraportowała ujemny podatek w wysokości 0,2 mln zł, podczas gdy my oczekiwaliśmy dodatniego podatku na poziomie 0,7 mln zł;
- **Różnica na podatku była główny powodem przebicia naszych oczekiwań na poziomie zysku netto: kwartalny zysk netto wyniósł 7,3 mln zł (18% powyżej naszych oczekiwań);**
- **Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły 3,0 mln zł (w porównaniu do 2,5 mln zł w II kw. 2020);**
- Środki pieniężne na koniec II kw. 2021 wyniosły 14,6 mln zł w porównaniu do 13,5 mln zł na koniec I kw. 2021;

LSI Software; Wyniki finansowe za II kw. 2021

MSSF skonsolidowane (mln PLN)	II kw. 2021		Wyniki wobec		zmiana r/r
	II kw. 2021	(prognoza DM BOŚ)	prognoz	II kw. 2020	
Przychody	16,3	16,3	→	9,5	72%
Produkcja	9,1	9,3	→	6,0	52%
Dystrybucja	7,2	7,0	→	3,5	106%
Zysk brutto na sprzedaży	8,5	4,9	↑↑	1,8	373%
Marża zysku brutto na sprzedaży	52,2%	29,9%	-	18,9%	-
EBITDA	8,4	8,0	→	3,7	123%
Marża EBITDA	51,2%	49,2%	-	39,4%	-
EBIT	7,4	6,9	→	2,4	207%
Marża EBIT	45,1%	42,4%	-	25,2%	-
Zysk przed opodatkowaniem	7,2	6,9	→	2,2	219%
Marża zysku przed opodatkowaniem	43,9%	42,5%	-	23,6%	-
Zysk netto	7,3	6,2	↑	2,4	205%
Marża zysku netto	45,0%	38,2%	-	25,3%	-

Źródło: Spółka, Prognozy DM BOŚ SA

Oczekiwany wpływ: Lekko pozytywny. Spółka opublikowała rekordowe w swojej historii wyniki kwartalne (aczkolwiek zgodne z naszymi oczekiwaniami).

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.