

611/2021/AR

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

Wydarzenie: Prognoza wyników za III kw. 2021 r.

LSI opublikuje wyniki za III kw. 2021 r. w dn. 26 listopada.

W dniu 21 października Spółka poinformowała, że wstępne przychody za trzy kwartały 2021 r. wyniosły 33,3 mln zł (+4% kdk), co implikuje, że przychody za III kw. 2021 r. wyniosły 10,5 mln zł (-37% k/d; -7% r/r).

Oczekujemy, że przychody z produkcji spadły o 9% r/r z powodu utrzymującej się niepewności dotyczącej możliwych zamknięć hoteli i restauracji. W naszej opinii niektórzy klienci Spółki mogli się wstrzymać z zakupami w takim otoczeniu. Zakładamy również, że niektóre kontrakty zostały opóźnione na IV kwartał 2021 r. Spodziewamy się, że marża w segmencie produkcji powinna osiągnąć 25% (wobec 83% w II kw. 2021).

Z tych samych powodów oczekujemy spadku przychodów w dystrybucji o 4% r/r. Marże w dystrybucji powinny pozostać płaskie r/r na poziomie około 30%.

Podsumowując, spodziewamy się że w III kw. 2021 r. LSI Software wygeneruje 10,5 mln zł przychodów (-7% r/r), 0,8 mln zł EBITDA (-67% r/r) oraz -0,3 mln zł straty netto (wobec 1,3 mln zł zysku netto w III kw. 2020 r.).

LSI Software; Prognoza wyników za III kw. 2021

MSSF skonsolidowane (mln PLN)	III kw. 2021P	III kw. 2020	zmiana r/r	I-III kw. 2021P	I-III kw. 2020	zmiana r/r
Przychody	10,5	11,3	-7%	33,3	32,2	4%
Produkcja	5,8	6,4	-9%	18,1	17,5	3%
Dystrybucja	4,7	4,9	-4%	15,2	14,7	4%
Zysk brutto na sprzedaży	3,1	0,9	228%	7,9	2,4	231%
Marża zysku brutto na sprzedaży	29,6%	8,4%	-	23,8%	7,4%	-
EBITDA	0,8	2,3	-67%	5,0	6,1	-18%
Marża EBITDA	7,4%	20,7%	-	15,1%	19,1%	-
EBIT	-0,3	1,2	b.z.	1,9	2,4	-23%
Marża EBIT	-2,6%	11,1%	-	5,6%	7,6%	-
Zysk przed opodatkowaniem	-0,3	1,3	b.z.	1,6	2,5	-37%
Marża zysku przed opodatkowaniem	-3,2%	11,3%	-	4,8%	7,9%	-
Zysk netto	-0,3	1,3	b.z.	1,7	2,6	-33%
Marża zysku netto	-2,7%	11,3%	-	5,1%	8,0%	-

Źródło: Spółka, Prognozy DM BOS

Oczekiwany wpływ: Marginalnie negatywny - my liczyliśmy na lekką poprawę r/r przychodów w III kwartale oraz na wyższe wyniki. 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.