

Niniejsze opracowanie zostało przygotowane na zlecenie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w ramach Giełdowego Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego 3.0

533/2022/AR

Spółka	Rekomendacja fundamentalna	Wycena w horyzoncie 12M (zł)	Rekomendacja relatywna	Analityk
<b>LSI Software</b>	<b>Kupuj</b>	<b>20.0</b>	<b>Przeważaj</b>	Tomasz Rodak, CFA

#### Wydarzenie: Wyniki finansowe za II kw. 2022 – nieco niższe do naszych oczekiwań.

Przed rozpoczęciem dzisiejszej sesji spółka LSI Software opublikowała wyniki finansowe za II kw. 2021. **Kwartalna EBITDA wyniosła 1,1 mln zł w porównaniu do oczekiwanych przez nas 2,2 mln zł.**

- Kwartałne przychody wyniosły 14,7 mln zł – zgodnie z wcześniej publikowanymi danymi wstępnymi;
- Przychody z produkcji wyniosły 6,9 mln zł i były o 10% niższe od naszych oczekiwań; marża na produkcji wyniosła 27,2% (w porównaniu do 42% oczek.);
- Przychody z dystrybucji wyniosły 7,8 mln zł i były o 12% wyższe od naszych oczekiwań; marża na sprzedaży dystrybucyjnej wyniosła 27,2% (w porównaniu do 37% oczek.);
- Udział eksportu w sprzedaży wzrósł z 13% w I poł. 2021 do 15% w I poł. 2022 (w porównaniu do 24% w całym roku 2021);
- Zysk brutto na sprzedaży wyniósł 4,2 mln zł: 13% poniżej naszych oczekiwań;
- Kwartałna amortyzacja wyniosła 1,27 mln zł (w porównaniu do 1,3 mln zł oczek.);
- Koszty sprzedaży i zarządu wyniosły 4,4 mln zł w porównaniu do oczekiwanych 4,1 mln zł oczek.;
- **Kwartałna strata operacyjna wyniosła -0,1 mln zł w porównaniu do oczekiwanego 0,9 mln zł zysku;**
- Podatek wyniósł PLN 0,2 mln zł (wobec 0,1 mln zł oczek.);
- **Kwartałna strata netto wyniosła -0,3 mln zł w porównaniu do oczekiwanego 0,8 mln zł zysku netto;**
- Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły -1,6 mln zł (w porównaniu do +3,0 mln zł w I kw. 2021);
- Środki pieniężne na koniec II kw. 2022 wyniosły 4,1 mln zł w porównaniu do 11,1 mln zł na koniec I kw. 2022;
- Gotówka netto na koniec II kw. 2022 wyniosła 0,6 mln zł w porównaniu do 8,2 mln zł na koniec I kw. 2022 r.;
- Wydatki inwestycyjne w I kw. 2022 r. wyniosły 5,2 mln zł w porównaniu do 1,5 mln zł w II kw. 2021 r.;
- Komentarz: Mocny spadek pozycji gotówkowej związany jest z b. wysokimi wydatkami inwestycyjnymi (prawdopodobnie związanymi z zakupem robotów restauracyjnych);
- Spółka nadal nie otrzymała decyzji o dotyczącej umorzenia subwencji w ramach Tarczy Finansowej 2.0 (około 3,5 mln zł). Decyzja powinna zostać wydana w IV kw. 2022;
- Komentarz: Zakładając pozytywną decyzję – wtedy też zostaną rozliczone przychody z tarczy.

#### Wyniki za II kw. 2022 w porównaniu do prognoz DM BOŚ

MSSF skonsolidowane (mln PLN)	II kw. 2022	II kw. 2022 DM BOŚ	Wyniki wobec prognoz (DM BOŚ)	II kw. 2021	zmiana r/r
Przychody	14.7	14.6	→	16.3	-10%
Produkcja	6.9	7.7	↓	9.1	-24%
Dystrybucja	7.8	6.9	↑	7.2	7%
Zysk brutto na sprzedaży	4.2	4.8	↓	8.5	-51%
Marża zysku brutto na sprzedaży	28.4%	32.8%	-	52.2%	-
EBITDA	1.1	2.2	↓	8.4	-87%
Marża EBITDA	7.7%	14.8%	-	51.2%	-
EBIT	-0.1	0.9	↓	7.4	n.m.
Marża EBIT	-1.0%	5.9%	-	45.1%	-
Zysk przed opodatkowaniem	-0.1	0.9	↓	7.2	n.m.
Marża zysku przed opodatkowaniem	-0.6%	6.1%	-	43.9%	-
Zysk netto	-0.3	0.8	↓	7.3	n.m.
Marża zysku netto	-1.9%	5.2%	-	45.0%	-

Zródło: Spółka, Prognozy DM BOŚ SA



**Oczekiwany wpływ:** Lekko negatywny – wyniki są słabsze od naszych oczekiwań. Koszty związane z wdrożeniem nowych linii biznesowych okazują się nieco wyższe niż spodziewane. Spółka ponosi również wysokie wydatki inwestycyjne. Tego typu działania powinny przynieść efekty dopiero w przyszłych kwartałach.

---

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.