

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

649/2022/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: Prognoza wyników za III kw. 2022.

LSI opublikuje wyniki za III kw. 2022 r. w dn. 29 listopada.

W dniu 25 października Spółka poinformowała, że wstępne przychody za 3 kw. 2022 r. wyniosły 14,4 mln zł (-2% k/k; +37% rdr). Zaraportowane przychody okazały się 14% wyższe od naszych wstępnych oczekiwań (liczyliśmy na około 12,6 mln zł przychodów w 3 kw. 2022)

Oczekujemy, że przychody z produkcji wzrosły o 13% r/r ze względu na niską bazę zeszłego roku (utrzymująca się na rynku niepewność związana z pandemią). Spodziewamy się, że marża w segmencie produkcji powinna osiągnąć 30% (wobec 18% w III kw. 2021 oraz 30% w II kw. 2022). Z podobnych powodów oczekujemy wzrostu przychodów w dystrybucji – o 68% r/r. Marża w dystrybucji powinna ukształtować się na poziomie 26% – nieco niższym niż 31% zanotowane w okresie bazowym.

Spodziewamy się również wyraźnego wzrostu r/r kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu, związanego z budową zespołu sprzedażowego dla nowej linii biznesowej (robotów restauracyjnych). W efekcie wspomniane koszty powinny wzrosnąć do 4,7 mln zł (o 52% r/r).

Podsumowując, spodziewamy się że w III kw. 2022 r. LSI Software wygeneruje 14,4 mln zł przychodów (+37% r/r), 0,8 mln zł EBITDA (+84% r/r) oraz -0,5 mln zł straty netto (w porównaniu do 0,6 mln zł straty rok temu).

LSI Software; Prognoza wyników za III kw. 2022

MSSF skonsolidowane (mln PLN)	III kw. 2022P	III kw. 2021	zmiana r/r
Przychody	14,4	10,5	37%
Produkcja	6,7	5,9	13%
Dystrybucja	7,7	4,6	68%
Zysk brutto na sprzedaży	4,0	2,5	62%
Marża zysku brutto na sprzedaży	28,0%	23,6%	-
EBITDA	0,8	0,4	84%
Marża EBITDA	5,6%	4,2%	-
EBIT	-0,6	-0,6	5%
Marża EBIT	-4,1%	-5,4%	-
Zysk przed opodatkowaniem	-0,6	-0,4	24%
Marża zysku przed opodatkowaniem	-3,9%	-4,3%	-
Zysk netto	-0,5	-0,6	-15%
Marża zysku netto	-3,3%	-5,3%	-

Source: Company, DM BOS estimates

**Oczekiwany wpływ:** Spółka jest w okresie intensywnych inwestycji w nowe linie biznesowe. Stopniowa poprawa wyników spodziewana jest w kolejnych kwartałach 2023 r.

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.