

SINTERCAST

2011-11-08

NASDAQ OMX Small Cap
Industrials

Kurs (SEK) : 45,50

ESTIMAT (SEK)	2009A	2010A	2011E	2012E
Omsättning (m)	20,0	39,4	48,8	56,1
EBITDA (m)	-4,8	8,0	12,4	15,1
EBIT (m)	-6,3	7,2	11,4	14,2
EBT (m)	-4,5	8,6	10,7	15,1
EPS	-0,31	2,48	2,00	2,16
CEPS	-0,84	0,45	1,75	1,79
DPS	0,00	0,50	1,00	1,30
Omsättningsstillväxt (%)	-19,4	97,0	23,9	15,0
EPS tillväxt (%)	nmf	nmf	-0,2	0,1
EBITDA marginal (%)	-24,0	20,3	25,4	27,0
EBIT marginal (%)	-31,5	18,3	23,3	25,4
Nettomarginal (%)	-9,0	42,1	28,7	27,0
ROE (%)	-3,6	20,4	15,1	15,0
ROCE (%)	-12,5	8,5	12,3	14,1

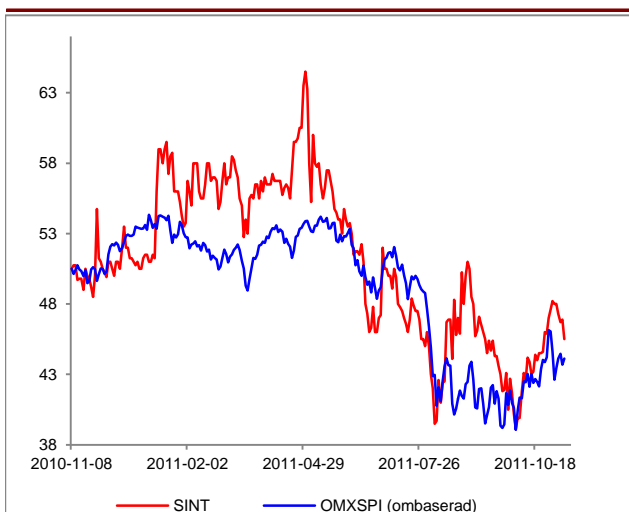
VÄRDERING	2009A	2010A	2011E	2012E
P/E (x)	neg.	20,6	22,7	21,0
P/CEPS (x)	neg.	113,9	26,0	25,4
P/BV (x)	5,8	4,2	3,4	3,2
EV/Omsättning(x)	13,4	7,5	5,6	4,9
EV/EBITDA (x)	neg.	36,8	22,2	18,2
EV/EBIT (x)	neg.	40,9	24,2	19,3
Dir. avkastning (%)	0,0	1,0	2,2	2,9

NYCKELDATA

Marknadsvärde (MSEK)	318,5	Free Float (%)	78,5
Enterprise Value (MSEK)	275,1	Kortnamn	SINT
Nettoskuld (MSEK)	-43,4	Reuterkod	SINT.ST
Soliditet (%)	93,4	Sektor	Industrials
Antal aktier f. utsp. (m)	7,0	Industrigr.	Capital Goods
Antal aktier e. utsp. (m)	7,0	Industri	Machinery

UTVECKLING

1 mån (%)	8,9	YTD (%)	-11,2
3 mån (%)	15,2	52-V Högst	66,5
12 mån (%)	-11,7	52-V Lägst	35,0



TREDJE KVARTALET

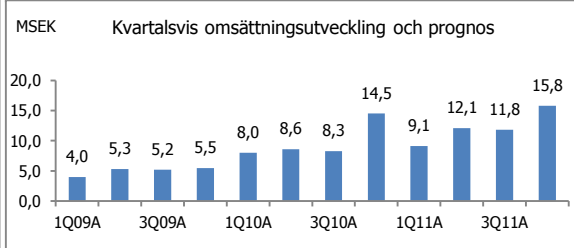
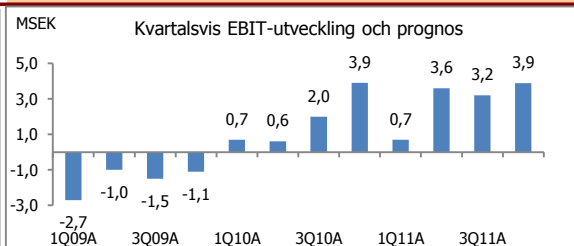
Intäkterna från serieproduktion uppgick till 10,2 MSEK (+ 31%). En stark systemförsäljning bidrog till att den totala försäljningen steg med 42%. Efter kvartalets utgång tillkom två nya order på anläggningar vilket ökar antalet till fem under 2011. Serieproduktionen ökade med 7,5% och nådde under Q3 nytt all time high och uppgick på årsbasis till 1,45 milj motorekvivalenter. Den nuvarande serieproduktionen har möjlighet att nå 1,75 milj, när alla program når maximal volym. Den positiva resultattrenden fortsatte och rörelseresultatet nådde 3,2 MSEK (2,0). Kassaflödet var mycket bra vilket ledde till att kassan växte med ca 3 MSEK till 43 MSEK.

UTSIKTER & VÄRDERING

Företagsledningen fortsätter att höja sin prognos för potentialen för den nuvarande årliga serieproduktionen. Fördubblingen av antalet levererade mätkoppar under Q3 y/y är också en positiv indikation. Vi förväntar oss därför ökad produktion under Q4 och 2012 med en positiv effekt på SinterCasts intäkter som följd. Omsättningen och resultatet fortsätter att i hög grad påverkas av eventuella systemförsäljningar. Vi räknar med att de två nya beställningarna kommer att installeras under Q4, vilket gör att vi höjer prognosen för resten av året. Även prognosen för 2012 höjs något. Vi räknar med att SinterCast höjer utdelningen till 1 SEK (0,5).

BOLAGSBESKRIVNING

SinterCast är en världsledande leverantör av processtyrningsteknologi för volymproduktion av kompaktgratitjärn (CGI). Användandet av CGI i motorer förbättrar prestanda, bränsleekonomi och hållbarhet samtidigt som motorns vikt, buller och avgasutsläpp minskas.



SINTERCAST**RESULTATRÄKNING**

MSEK	1Q10A	2Q10A	3Q10A	4Q10A	1Q11A	2Q11A	3Q11A	4Q11E	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E	2013E
Omsättning	8,0	8,6	8,3	14,5	9,1	12,1	11,8	15,8	24,8	20,0	39,4	48,8	56,1	62,9
KSV	-2,3	-2,8	-1,4	-3,7	-2,9	-3,0	-3,6	-4,0	-9,4	-7,0	-10,2	-13,5	-14,0	-15,7
Bruttoresultat	5,7	5,8	6,9	10,8	6,2	9,1	8,2	11,8	15,4	13,0	29,2	35,3	42,1	47,1
Rörelsekostnader	-4,8	-5,0	-4,7	-6,7	-5,2	-5,3	-4,7	-7,7	-19,9	-17,8	-21,2	-22,9	-27,0	-29,1
EO-poster	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBITDA	0,9	0,8	2,2	4,1	1,0	3,8	3,5	4,1	-4,5	-4,8	8,0	12,4	15,1	18,1
Avskrivningar	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,3	-0,2	-0,3	-0,2	-1,2	-1,5	-0,8	-1,0	-0,9	-1,0
EBIT	0,7	0,6	2,0	3,9	0,7	3,6	3,2	3,9	-5,7	-6,3	7,2	11,4	14,2	17,0
Finansnetto	0,4	-0,3	1,0	0,3	0,5	-0,9	-0,7	0,4	0,3	1,8	1,4	-0,7	0,9	1,0
EBT	1,1	0,3	3,0	4,2	1,2	2,7	2,5	4,3	-5,4	-4,5	8,6	10,7	15,1	18,0
Skatt och minoritetens andel	0,0	3,1	0,0	4,9	-0,1	3,5	-0,1	0,0	18,5	2,7	8,0	3,3	0,0	0,0
Nettoresultat	1,1	3,4	3,0	9,1	1,1	6,2	2,4	4,3	13,1	-1,8	16,6	14,0	15,1	18,0
EPS f. utsp. (SEK)	0,17	0,52	0,46	1,30	0,16	0,89	0,34	0,62	2,36	-0,31	2,55	2,00	2,16	2,58
EPS e. utsp. (SEK)	0,17	0,51	0,45	1,30	0,16	0,89	0,34	0,62	2,36	-0,31	2,48	2,00	2,16	2,58
Omsättningsstillväxt Q/Q	45,5%	7,5%	-3,5%	74,7%	-37,2%	33,0%	-2,5%	33,9%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Omsättningsstillväxt Y/Y	100,0%	62,3%	59,6%	163,6%	13,8%	40,7%	42,2%	9,0%	8,8%	-19,4%	97,0%	23,9%	15,0%	12,0%
Just. EBITDA marginal	11,3%	9,3%	26,5%	28,3%	11,0%	31,4%	29,7%	25,9%	-18,1%	-24,0%	20,3%	25,4%	27,0%	28,8%
Just. EBIT marginal	8,8%	7,0%	24,1%	26,9%	7,7%	29,8%	27,1%	24,6%	-23,0%	-31,5%	18,3%	23,3%	25,4%	27,1%
Just. EBT marginal	13,8%	3,5%	36,1%	29,0%	13,2%	22,3%	21,2%	27,4%	-21,8%	-22,5%	21,8%	22,0%	27,0%	28,7%
Just. nettomarginal	13,8%	39,5%	36,1%	62,8%	12,1%	51,2%	20,3%	27,4%	52,8%	-9,0%	42,1%	28,7%	27,0%	28,7%

KASSAFLÖDE

MSEK	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E	2013E
KF exkl. förändr. av rörelsekap.	-3	-3	10	12	16	19
Förändring av rörelsekapital	-4	-2	-7	0	-4	-2
KF löpande verksamheten	-7	-5	3	12	13	17
KF investeringsverksamheten	0	-1	-1	-1	-1	-1
Fritt kassaflöde	-7	-6	3	12	11	16
KF finansieringsverksamheten	0	21	13	-7	-7	-9
Nettokassaflöde	-7	16	16	5	4	7

BALANSRÄKNING

MSEK	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E	2013E
Eget kapital	34	51	81	93	101	110
Totala tillgångar	41	59	92	104	113	124
Nettoskuld	-9	-25	-37	-46	-50	-57
Kassa och bank	9	25	40	46	50	57
Sysselsatt kapital	34	51	84	93	101	110
Rörelsekapital	38	43	59	69	75	80
Soliditet	84%	85%	89%	89%	89%	89%

DATA PER AKTIE

SEK	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E	2013E
EPS	2,36	-0,31	2,48	2,00	2,16	2,58
Just. EPS	2,36	-0,31	2,48	2,00	2,16	2,58
CEPS	-1,26	-0,84	0,45	1,75	1,79	2,47
FCFPS	-1,31	-0,95	0,37	1,68	1,63	2,29
BVPS	6,14	8,68	12,13	13,23	14,40	15,67
NIBDPS	-1,62	-4,26	-5,57	-6,51	-7,14	-8,13
DPS	0,00	0,00	0,50	1,00	1,30	1,50

AVKASTNING PÅ KAPITAL

	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E	2013E
ROE	38%	-4%	20%	15%	15%	16%
ROCE	-17%	-12%	9%	12%	14%	16%
ROC	-15%	-15%	12%	16%	19%	21%
Just. ROE	38%	-4%	20%	15%	15%	16%
Just. ROCE	-17%	-12%	9%	12%	14%	16%
Just. ROC	-15%	-15%	12%	16%	19%	21%
Utdelning %	0%	0%	50%	50%	60%	56%

HUVUDÄGARE

	Kapital %	Röster %
2011-09-30		
VLTCM Ltd	11,2%	11,2%
Avanza Pension Försäkring	10,3%	10,3%
Nordnet Pension Försäkrif	9,0%	9,0%
Lars M Ahlström Familj	6,1%	6,1%

LEDNING

	Ordf.	Ulla-Britt Fräjdin-Hellqvist
	VD	Steve Dawson
	CFO	Daphner Uhmeier
	IR	Steve Dawson

FINANSIELL KALENDER

4Q-rapport	2012-02-22
1Q-rapport	2012-04-25
2Q-rapport	2012-08-22
3Q-rapport	2012-11-07

KONTAKTINFO

Adress:	SinterCast AB
BOX 10203, 100 55 Stockholm	
Tel:	+46 (0)8 660 77 50
Internet:	www.sintercast.com

Antal A-aktier (m)	-
Antal B-aktier (m)	7,0
Totalt antal aktier (m)	7,0

REMIUM KONTAKTINFORMATION

Claes Vikbladh	+46 8 454 32 94	claes.vikbladh@remium.com
----------------	-----------------	---------------------------

MARKET MAKING INFORMATION

Remium Nordic AB is at present acting as a Market Maker in the security concerned, for its undertakings Remium Nordic AB receive economic compensation from the relevant company. Remium Nordic AB is a specialist in the relevant securities and will at any given time have an inventory position, "long" or "short," and may be on the opposite side of orders executed on the relevant exchange.

IMPORTANT INFORMATION

The information in this review was prepared by Remium Nordic AB and is not an investment recommendation. Remium Nordic AB does not undertake to advise you of changes in its reviews nor does Remium Nordic AB take any responsibility for the information in the reviews. Remium Nordic AB and others associated with it may make markets or specialize in, have positions in and effect transactions in securities of companies mentioned and may also perform or seek to perform investment banking services for those companies. Remium Nordic AB and/or their affiliates or their employees have or may have a long or short position or holding in the securities, options on securities, or other related investments of issuers mentioned herein. The company discussed in this review may not be suitable for all investors. Investors must make their own investment decisions based on their specific investment objectives and financial position and using such independent advisors as they believe necessary. Where an investment is denominated in a currency other than the investor's currency, changes in rates of exchange may have an adverse effect on the value, price of, or income derived from the investment. Past performance is not necessarily a guide to future performance. At present, Remium's analysts have no net position in Sintercast or a related instrument.