

SINTERCAST

2012-05-18

NASDAQ OMX Small Cap
Industrials

Kurs (SEK) : 53,00

ESTIMAT (SEK)	2010A	2011A	2012E	2013E
Omsättning (m)	39,4	49,0	57,7	64,7
EBITDA (m)	8,0	12,7	14,6	17,9
EBIT (m)	7,2	11,6	13,6	17,2
EBT (m)	8,6	11,1	14,1	17,2
EPS (just.)	2,38	2,08	2,00	2,46
CEPS	0,43	2,08	1,86	2,54
DPS	0,50	1,70	1,00	1,00
Omsättningstillväxt (%)	97,0	24,4	17,9	12,0
EPS tillväxt (%)	nmf	-0,1	0,0	0,2
EBITDA marginal (%)	20,3	25,9	25,3	27,6
EBIT marginal (%)	18,3	23,7	23,5	26,6
Nettomarginal (%)	42,1	29,6	24,2	26,6
ROE (%)	20,4	15,6	14,7	16,3
ROCE (%)	8,5	12,4	14,3	16,3

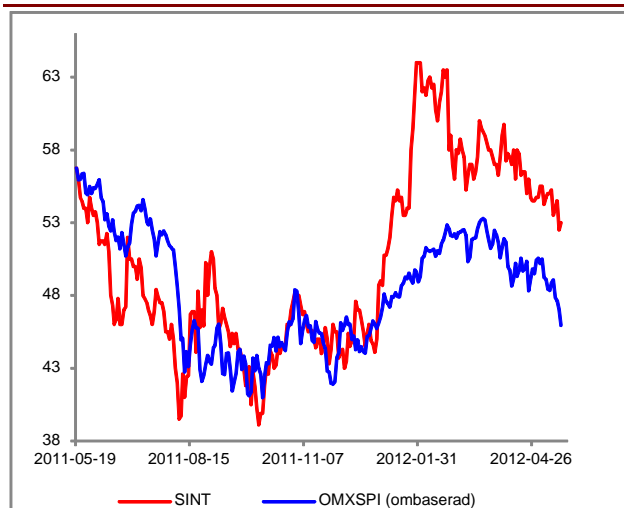
VÄRDERING	2010A	2011A	2012E	2013E
P/E (x)	21,4	21,6	26,5	21,5
P/CEPS (x)	118,6	21,6	28,5	20,8
P/BV (x)	4,4	3,4	3,9	3,5
EV/Omsättning(x)	8,1	5,4	5,6	5,0
EV/EBITDA (x)	39,8	21,0	22,1	18,0
EV/EBIT (x)	44,2	23,0	23,8	18,8
Dir. avkastning (%)	1,0	3,8	1,9	1,9

NYCKELDATA

Marknadsvärde (MSEK)	369,7	Free Float (%)	77,8
Enterprise Value (MSEK)	322,5	Kortnamn	SINT
Nettoskuld (MSEK)	-47,2	Reuterkod	SINT.ST
Soliditet (%)	0,9	Sektor	Industrials
Antal aktier f. utsp. (m)	7,0	Industrigr.	Capital Goods
Antal aktier e. utsp. (m)	7,0	Industri	Machinery

UTVECKLING

1 mån (%)	-8,2	YTD (%)	17,8
3 mån (%)	-16,5	52-V Högst	66,0
12 mån (%)	-7,8	52-V Lägst	35,0



FÖRSTA KVARTALET

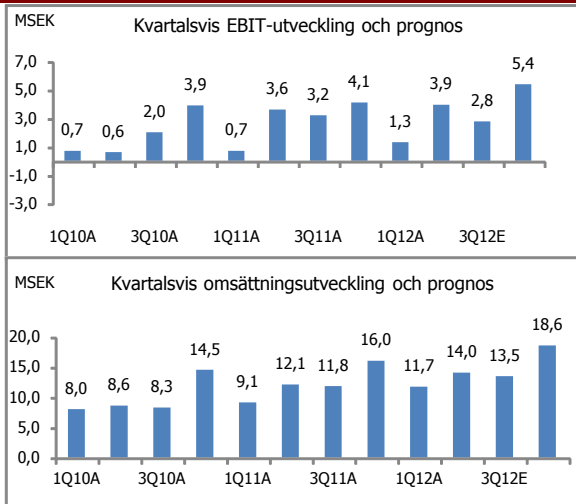
Omsättningen uppgick till 11,7 MSEK vilket var ca 10% högre än vår prognos. Intäkterna från serieproduktion uppgick till 11,2 MSEK vilket är en ökning med 37% på årsbasis. 1,6 miljoner motorekvivalenter i årstakt producerades jämfört med 1,3 miljoner Q1 2011 vilket innebär ett produktionsrekord. 36 800 mätkoppar utlevererades men inga ny installationer bokfördes. Rörelseresultatet om 1,3 MSEK var i linje med våra förväntningar. Fältförsöket med ny processtyrningsteknologi för segjärn baserad på termisk analys vid ett stort internationellt gjuteri i Nordamerika utvecklades väl.

UTSIKTER & VÄRDERING

Bolagets positiva utveckling under Q1 och de förbättrade marknadsförhållandena innebär enligt bolaget att en marknadsmöjlighet motsvarande 4,6 miljoner motorekvivalenter under en femårsperiod existerar. Tack vare den fortsatta goda utvecklingen justerar vi upp den förväntade produktionstakten till 1,7 miljoner motorekvivalenter på årsbasis och allt eftersom de genomförda prishöjningarna får effekt på intäktsidan så förväntar vi oss en ökad omsättning för 2012 som helhet. Trots att inga nyinstallationer skedde under Q1 så bör dessa ha en positiv effekt på omsättningen och resultatet senare under året. Det fortsatta fältförsöket i Nordamerika kan ha en dämpande effekt på resultatutvecklingen.

BOLAGSBESKRIVNING

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



SINTERCAST**RESULTATRÄKNING**

MSEK	1Q11A	2Q11A	3Q11A	4Q11A	1Q12A	2Q12E	3Q12E	4Q12E	2009A	2010A	2011A	2012E	2013E	2014E
Omsättning	9,1	12,1	11,8	16,0	11,7	14,0	13,5	18,6	20,0	39,4	49,0	57,7	64,7	72,4
KSV	-2,9	-3,0	-3,6	-4,7	-3,3	-3,6	-4,0	-5,1	-7,0	-10,2	-14,2	-16,1	-18,2	-20,6
Bruttoresultat	6,2	9,1	8,2	11,3	8,4	10,4	9,5	13,4	13,0	29,2	34,8	41,7	46,4	51,8
Rörelsekostnader	-5,2	-5,3	-4,7	-7,1	-6,7	-6,2	-6,4	-7,8	-17,8	-21,2	-22,1	-27,1	-28,6	-27,9
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	1,0	3,8	3,5	4,2	1,7	4,2	3,0	5,6	-4,8	8,0	12,7	14,6	17,9	23,9
Avskrivningar	-0,3	-0,2	-0,3	-0,2	-0,2	-0,3	-0,3	-0,3	-1,5	-0,8	-1,1	-1,0	-0,7	-0,7
EBIT	0,7	3,6	3,2	4,1	1,3	3,9	2,8	5,4	-6,3	7,2	11,6	13,6	17,2	23,1
Finansnetto	0,5	-0,9	-0,7	0,6	0,5	0,0	0,0	0,0	1,8	1,4	-0,5	0,5	0,0	0,0
EBT	1,2	2,7	2,5	4,7	1,8	3,9	2,8	5,4	-4,5	8,6	11,1	14,1	17,2	23,1
Skatt och minoritetens andel	-0,1	3,5	-0,1	0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0	2,7	8,0	3,4	-0,1	0,0	-6,0
Nettoresultat	1,1	6,2	2,4	4,8	1,7	3,9	2,8	5,4	-1,8	16,6	14,5	14,0	17,2	17,1
EPS f. utsp. (SEK)	0,16	0,89	0,34	0,69	0,24	0,56	0,40	0,77	-0,31	2,38	2,08	2,00	2,46	2,45
EPS e. utsp. (SEK)	0,16	0,89	0,34	0,69	0,24	0,56	0,40	0,77	-0,31	2,38	2,08	2,00	2,46	2,45
Omsättningsstillväxt Q/Q	-37%	33%	-2%	36%	-27%	20%	-4%	38%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Omsättningsstillväxt Y/Y	14%	41%	42%	10%	29%	16%	14%	16%	-19%	97%	24%	18%	12%	12%
Just. EBITDA marginal	11%	31%	30%	26%	15%	30%	23%	30%	-24%	20%	26%	25%	28%	33%
Just. EBIT marginal	8%	30%	27%	26%	11%	28%	21%	29%	-32%	18%	24%	23%	27%	32%
Just. EBT marginal	13%	22%	21%	29%	15%	28%	21%	29%	-23%	22%	23%	24%	27%	32%
Just. nettomarginal	12%	51%	20%	30%	15%	28%	21%	29%	-9%	42%	30%	24%	27%	24%

KASSAFLÖDE

MSEK	2009A	2010A	2011A	2012E	2013E	2014E
KF exkl. förändr. av rörelsekap.	-3	10	13	14	18	18
Förändring av rörelsekapital	-2	-7	1	-2	0	-1
KF löpande verksamheten	-5	3	15	13	18	16
KF investeringsverksamheten	-1	-1	0	0	-1	-1
Fritt kassaflöde	-6	3	14	13	17	16
KF finansieringsverksamheten	21	13	-7	-12	-7	-7
Nettokassaflöde	16	16	7	1	10	9

BALANSRÄKNING

MSEK	2009A	2010A	2011A	2012E	2013E	2014E
Eget kapital	51	81	93	95	105	115
Totala tillgångar	59	92	100	103	113	124
Nettoskuld	-25	-37	-48	-48	-58	-67
Kassa och bank	25	40	48	48	58	67
Sysselsatt kapital	51	84	93	95	105	115
Rörelsekapital	43	59	59	62	62	66
Soliditet	85%	89%	93%	92%	93%	93%

DATA PER AKTIE

SEK	2009A	2010A	2011A	2012E	2013E	2014E
EPS	-0,31	2,38	2,08	2,00	2,46	2,45
Just. EPS	-0,31	2,38	2,08	2,00	2,46	2,45
CEPS	-0,84	0,43	2,08	1,86	2,54	2,36
FCFPS	-0,95	0,36	2,02	1,79	2,45	2,25
BVPS	8,68	11,66	13,36	13,61	15,07	16,52
NIBDPS	-4,26	-5,35	-6,82	-6,91	-8,36	-9,61
DPS	0,00	0,50	1,70	1,00	1,00	1,00

AVKASTNING PÅ KAPITAL

	2009A	2010A	2011A	2012E	2013E	2014E
ROE	-4%	20%	16%	15%	16%	15%
ROCE	-12%	9%	12%	14%	16%	20%
ROC	-15%	12%	20%	22%	28%	35%
Just. ROE	-4%	20%	16%	15%	16%	15%
Just. ROCE	-12%	9%	12%	14%	16%	20%
Just. ROC	-15%	12%	20%	22%	28%	35%
Utdelning %	0%	21%	82%	50%	41%	41%

HUVUDÄGARE

	Kapital %	Röster %
2012-03-30		
VLTCM Ltd	11,2%	11,2%
Avanza Pension Försäkring	11,0%	11,0%
Nordnet Pension Försäkrinf	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

2Q-rapport	2012-08-22
3Q-rapport	2012-11-07
4Q-rapport	2013-02-20

KONTAKTINFO

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

REMIUM KONTAKTINFORMATION

Patrick Långström	+46 8 454 32 42	patrick.langstrom@remium.com
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.