

SINTERCAST

2012-09-10

**NASDAQ OMX Small Cap
Industrials**
Kurs (SEK) : 47,20

ESTIMAT (SEK)	2010A	2011A	2012E	2013E
Omsättning (m)	39,4	49,0	55,0	63,3
EBITDA (m)	8,0	12,7	8,8	15,8
EBIT (m)	7,2	11,6	7,8	15,1
EBT (m)	8,6	11,1	8,5	15,1
EPS (just.)	2,38	2,08	1,20	2,13
CEPS	0,43	2,08	1,04	2,25
DPS	0,50	1,70	1,00	1,00

Omsättningstillväxt (%)	97,0	24,4	12,3	15,0
EPS tillväxt (%)	nmf	-0,1	-0,4	0,8
EBITDA marginal (%)	20,3	25,9	16,0	25,0
EBIT marginal (%)	18,3	23,7	14,3	23,8
Nettomarginal (%)	42,1	29,6	15,2	23,5
ROE (%)	20,4	15,6	9,3	15,3
ROCE (%)	8,5	12,4	8,8	15,5

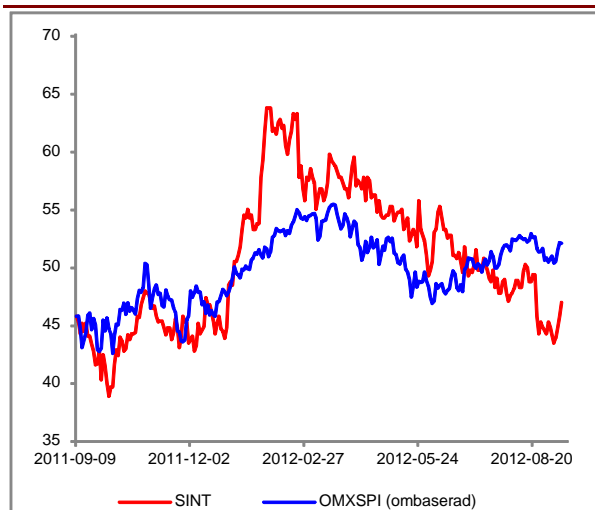
VÄRDERING	2010A	2011A	2012E	2013E
P/E (x)	21,4	21,6	39,4	22,1
P/CEPS (x)	118,6	21,6	45,2	21,0
P/BV (x)	4,4	3,4	3,7	3,4
EV/Omsättning(x)	8,1	5,4	5,3	4,6
EV/EBITDA (x)	39,8	21,0	33,4	18,6
EV/EBIT (x)	44,2	23,0	37,4	19,5
Dir. avkastning (%)	1,0	3,8	2,1	2,1

NYCKELDATA

Marknadsvärde (MSEK)	329,3	Free Float (%)	77,5
Enterprise Value (MSEK)	293,8	Kortnamn	SINT
Nettoskuld (MSEK)	-35,5	Reuterkod	SINT.ST
Soliditet (%)	90,8	Sektor	Industrials
Antal aktier f. utsp. (m)	7,0	Industrigr.	Capital Goods
Antal aktier e. utsp. (m)	7,0	Industri	Machinery

UTVECKLING

1 mån (%)	-2,7	YTD (%)	4,9
3 mån (%)	-14,2	52-V Högst	66,00
12 mån (%)	2,6	52-V Lägst	38,10


ANDRA KVARTALET

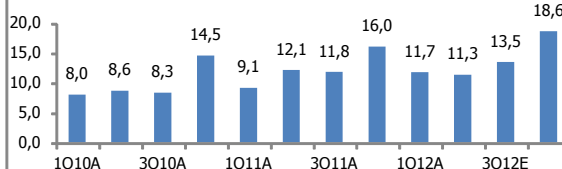
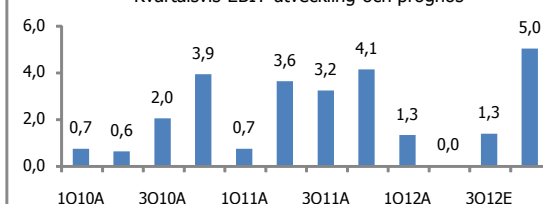
Intäkterna från serieproduktion ökade y/y till 10,9 MSEK (9,7) trots avbrutna leveranser till Navistar. Serieproduktionen uppgick till 1,35 miljoner motorekvivalenter i årstakt och 32 000 mätkoppar levererades. De avbrutna leveranserna i juni månad medförde ett tapp om ca 325 000 motorekvivalenter. Under juli månad återhämtades produktionsbortfallet till följd av att andra program ökade med ca 190 000 motorekvivalenter. Inga installationer skedde under Q2 men ett teknologileveransavtal med kinesiska YTO Group tecknades. Avtalet innebär att företagets målsättningen om tre installationer under andra halvåret kan uppfyllas.

UTSIKTER & VÄRDERING

Vi sänker vår prognos för andra halvåret något till följd av ökade kostnader i samband med marknads-satsningar. Vi räknar med en genomsnittlig årstakt om 1,5 miljoner motorekvivalenter under andra halvåret. Under Q3 kommer den fjärde kinesiska installationen att ske till följd av avtalet med YTO Group. Vi prognostiserar att ytterligare två installationer kommer att ske under Q4. SinterCasts största program, Ford 6.7 liter V8, tror vi kommer få ett lyft under Q4 eftersom produktionstakten höjs när nya modeller ska lanseras under vårkanten. I våra estimat beräknar vi att de avbrutna leveranserna till Navistar kommer att återupptas under slutet av året, eftersom vi antar att den nya versionen av Big Bore-motorn finns tillgänglig sent under Q1 2013.

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.

MSEK Kvartalsvis omsättningsutveckling och prognos

MSEK Kvartalsvis EBIT-utveckling och prognos


SINTERCAST**RESULTATRÄKNING**

MSEK	1Q11A	2Q11A	3Q11A	4Q11A	1Q12A	2Q12A	3Q12E	4Q12E	2009A	2010A	2011A	2012E	2013E	2014E
Omsättning	9,1	12,1	11,8	16,0	11,7	11,3	13,5	18,6	20,0	39,4	49,0	55,0	63,3	73,4
KSV	-2,9	-3,0	-3,6	-4,7	-3,3	-3,0	-4,0	-5,1	-7,0	-10,2	-14,2	-15,4	-16,1	-18,3
Bruttoresultat	6,2	9,1	8,2	11,3	8,4	8,3	9,5	13,4	13,0	29,2	34,8	39,6	47,1	55,0
Rörelsekostnader	-5,2	-5,3	-4,7	-7,1	-6,7	-8,1	-7,9	-8,1	-17,8	-21,2	-22,1	-30,8	-31,3	-32,6
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	0,2	1,6	5,3	-4,8	8,0	12,7	8,8	15,8	22,5
Avskrivningar	-0,3	-0,2	-0,3	-0,2	-0,2	-0,2	-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	0,0	1,3	5,0	-6,3	7,2	11,6	7,8	15,1	21,7
Finansnetto	0,5	-0,9	-0,7	0,6	0,5	0,2	0,0	0,0	1,8	1,4	-0,5	0,7	0,0	0,0
EBT	1,2	2,7	2,5	4,7	1,8	0,2	1,3	5,0	-4,5	8,6	11,1	8,5	15,1	21,7
Skatt och minoritetens andel	-0,1	3,5	-0,1	0,1	-0,1	-0,1	0,0	0,0	2,7	8,0	3,4	-0,2	-0,2	-0,2
Nettoreultat	1,1	6,2	2,4	4,8	1,7	0,1	1,3	5,0	-1,8	16,6	14,5	8,3	14,9	21,5
EPS f. utsp. (SEK)	0,16	0,89	0,34	0,69	0,24	0,01	0,19	0,72	-0,31	2,38	2,08	1,20	2,13	3,08
EPS e. utsp. (SEK)	0,16	0,89	0,34	0,69	0,24	0,01	0,19	0,72	-0,31	2,38	2,08	1,20	2,13	3,08
Omsättningsstillväxt Q/Q	-37%	33%	-2%	36%	-27%	-3%	19%	38%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Omsättningsstillväxt Y/Y	14%	41%	42%	10%	29%	-7%	14%	16%	-19%	97%	24%	12%	15%	16%
Just. EBITDA marginal	11%	31%	30%	26%	15%	2%	12%	28%	-24%	20%	26%	16%	25%	31%
Just. EBIT marginal	8%	30%	27%	26%	11%	0%	10%	27%	-32%	18%	24%	14%	24%	30%
Just. EBT marginal	13%	22%	21%	29%	15%	2%	10%	27%	-23%	22%	23%	16%	24%	30%

KASSAFLÖDE

MSEK	2009A	2010A	2011A	2012E	2013E	2014E
KF exkl. förändr. av rörelsekap.	-3	10	13	9	16	22
Förändring av rörelsekapital	-2	-7	1	-2	0	-2
KF löpande verksamheten	-5	3	15	7	16	20
KF investeringsverksamheten	-1	-1	0	0	-1	-1
Fritt kassaflöde	-6	3	14	7	15	20
KF finansieringsverksamheten	21	13	-7	-12	-7	-7
Nettokassaflöde	16	16	7	-5	8	13

BALANSRÄKNING

MSEK	2009A	2010A	2011A	2012E	2013E	2014E
Eget kapital	51	81	93	90	97	112
Totala tillgångar	59	92	100	97	105	121
Nettoskuld	-25	-37	-48	-43	-51	-63
Kassa och bank	25	40	48	43	51	63
Sysselsatt kapital	51	84	93	90	97	112
Rörelsekapital	43	59	59	63	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	1,20	2,13	3,08
Just. EPS	-0,31	2,38	2,08	1,20	2,13	3,08
CEPS	-0,84	0,43	2,08	1,04	2,25	2,93
FCFPS	-0,95	0,36	2,02	0,98	2,16	2,82
BVPS	8,68	11,66	13,36	12,84	13,97	16,05
NIBDPS	-4,26	-5,35	-6,82	-6,10	-7,26	-9,08
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%	9%	15%	19%
ROCE	-12%	9%	12%	9%	15%	19%
ROC	-15%	12%	20%	13%	24%	33%
Just. ROE	-4%	20%	16%	9%	15%	19%
Just. ROCE	-12%	9%	12%	9%	15%	19%
Just. ROC	-15%	12%	20%	13%	24%	33%
Utdelning %	0%	21%	82%	84%	47%	32%

HUVUDÄGARE

	Kapital %	Röster %
2012-06-29		
Avanza Pension Försäkring	11,3%	11,3%
VLTCM Ltd	11,2%	11,2%
Nordnet Pensionförs AB	8,7%	8,7%
Lars Ahlström familj o bolag	6,1%	6,1%
Antal A-aktier (m)	-	-
Antal B-aktier (m)	7,0	7,0
Totalt antal aktier (m)	7,0	7,0

LEDNING

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

FINANSIELL KALENDER

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
-------------------	-----------------	------------------------------

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.