

SINTERCAST

KURS (SEK): 84,50

NASDAQ OMX Small Cap

Industrivaror

- Maskinförsäljning drev tillväxten
- Positiva utsiker för stora fordon
- Inga större estimatförändringar

Maskinförsäljning drev tillväxten. Sintercast presenterade sin Q3 rapport som kom in med en omsättning 30 % över förväntan och blev 23,8 MSEK (20,6). Produktionen mätt i motorekvivalenter i årstakt var visserligen oförändrad på nivån 2,0 miljoner i förhållande till motsvarande kvartal föregående år. Däremot var antalet levererade mätkoppar på rekordnivån 50 900 st (36 900) en ökning om 40 % jämfört med samma kvartal föregående år, vilket gjorde att intäkterna inom serieproduktion steg till 17,4 MSEK (15,3). Den stora avviken var i levererad utrustning som i kvartalet var 5,9 MSEK (5,0), efter leverans av System 3000 Plus till Teksid do Brazil. Vi hade bara räknat med intäkter från detta område om 2,0 MSEK. Rörelseresultatet var likaså starkare än våra förväntningar och steg till 11,2 MSEK (7,1) motsvarande en rörelsemarginal om 47,1 % (34,5).

Positiva marknadsutsiker för stora fordon. Företagsledningen uppger att utsikterna för serieproduktion av stora fordon är fortsatt positiva, vilket innebär att pick-up sektorn i Nordamerika kommer vara en fortsatt växande marknad för Sintercast. För fjärde året i rad har ett fordon med SinterCast CGI-motor vunnit utmärkelsen Truck of Texas. I och med introduktionen av Ladle Tracker-teknologin har installationsaktiviteterna också utökats. Sintercast för diskussioner med ett flertal av sina befintliga kunder gällande installation av Ladle Tracker.

Inga större estimatförändringar. Kvartalets rekordresultat beror som framgår av ovan på en del extraordinära omständigheter såsom den höga andelen levererade mätkoppar och den mycket stora intäkten vid försäljningen till Teksid i kvartalet. Det är därför viktigt att inte dra upp förväntningarna allt för högt inför Q4. Vi gör inga större estimatjusteringar och är försiktiga i volymantagandena framöver i väntan på nya program från bla Cummins.

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.

Analytiker: Carl Ragnerstam
carl.ragnerstam@remium.com, 08 454 32 23

NYCKELDATA

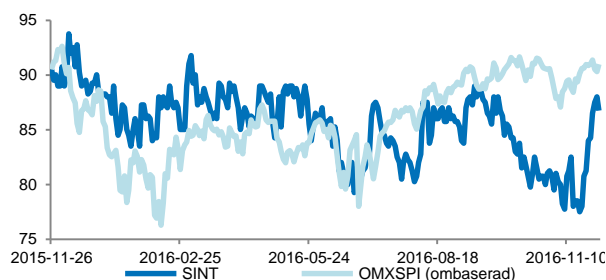
Marknadsvärde (MSEK)	600,0	1 mån (%)	6,3
Nettoskuld (MSEK)	-35,9	3 mån (%)	0,6
Enterprise Value (MSEK)	564,1	12 mån (%)	-5,1
Soliditet (%)	88,7	YTD (%)	-4,2
Antal aktier f. utsp. (m)	7,1	52-V Högst	94,0
Antal aktier e. utsp. (m)	7,1	52-V Lägst	74,3
Free Float (%)	66,0	Kortnamn	SINT

KURSTUTVECKLING

	2014A	2015A	2016E	2017E
Omsättning (MSEK)	54,5	72,4	76,2	78,8
EBITDA (MSEK)	11,0	21,1	27,6	28,7
EBIT (MSEK)	10,2	20,3	27,0	27,2
EBT (MSEK)	11,5	24,9	26,5	27,7
EPS (just. SEK)	1,75	3,62	3,87	3,90
DPS (SEK)	2,20	3,50	3,50	3,70
Omsättningsstillväxt (%)	5,0	32,8	5,3	3,4
EPS tillväxt (%)	53,1	107,3	6,7	0,8
EBIT-marginal (%)	18,7	28,0	35,4	34,5

	2014A	2015A	2016E	2017E
P/E (x)	43,5	24,3	21,9	21,7
P/BV (x)	6,1	6,7	6,2	6,0
EV/Omsättning (x)	9,1	8,0	7,4	7,2
EV/EBITDA (x)	44,9	27,3	20,4	19,7
EV/EBIT (x)	48,4	28,4	20,9	20,8
Direktavkastning (%)	2,9	4,0	4,1	4,4

KURSTUTVECKLING



Källor: Infront, Bolagsrapporter, Remium Nordic, Holdings

HUVUDÄGARE	KAPITAL	RÖSTER
VLTCM Ltd	12,1%	12,1%
UBS AG Client	11,2%	11,2%
Avanza Pension	10,7%	10,7%
Nordnet Pension	9,0%	9,0%

LEDNING

		FINANSIELL KALENDER	
Ordf.	Hans-Eric Andersson	4Q-rapport	2017-02-22
VD	Steve Dawson	1Q-rapport	2017-04-26
CFO	Daphner Uhmeier	2Q-rapport	2017-08-23

RESULTATRÄKNING

MSEK	1Q15A	2Q15A	3Q15A	4Q15A	1Q16A	2Q16A	3Q16A	4Q16E	2013A	2014A	2015A	2016E	2017E	2018E
Omsättning	18,8	15,8	20,6	17,2	16,1	18,3	23,8	18,0	51,9	54,5	72,4	76,2	78,8	83,4
KSV	-4,6	-3,4	-5,5	-3,5	-3,2	-4,5	-5,4	-4,0	-14,6	-18,2	-17,0	-17,1	-17,2	-17,9
Bruttoresultat	14,2	12,4	15,1	13,7	12,9	13,8	18,4	14,1	37,3	40,8	55,4	59,2	61,6	65,5
Rörelsekostnader	-8,1	-9,3	-7,9	-9,0	-8,0	-8,1	-7,0	-8,5	-29,2	-29,8	-34,3	-31,6	-33,0	-32,4
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	6,1	3,1	7,2	4,7	4,9	5,7	11,4	5,6	8,1	11,0	21,1	27,6	28,7	33,1
Avskrivningar	-0,2	-0,2	-0,1	-0,3	-0,3	-0,3	-0,2	-0,2	-0,8	-0,8	-0,8	-1,0	-1,5	-1,5
EBIT	5,9	2,9	7,1	4,4	4,6	5,8	11,2	5,4	7,3	10,2	20,3	27,0	27,2	31,6
Finansnetto	-0,1	-0,4	0,0	4,7	0,1	-0,8	-0,2	0,4	0,2	1,3	4,6	-0,5	0,5	0,5
EBT	5,8	2,5	7,1	9,1	4,7	5,0	11,0	5,8	7,5	11,5	24,9	26,5	27,7	32,1
Skatt	0,0	1,0	-0,1	-0,1	0,0	1,0	0,0	0,0	0,6	0,9	0,8	1,0	0,0	0,0
Nettoresultat	5,8	3,5	7,0	9,0	4,7	6,0	11,0	5,8	8,1	12,4	25,7	27,5	27,7	32,1
EPS f. utsp. (SEK)	0,82	0,49	0,99	1,27	0,66	0,85	1,55	0,81	1,14	1,75	3,62	3,87	3,90	4,53
EPS e. utsp. (SEK)	0,82	0,49	0,99	1,27	0,66	0,85	1,55	0,81	1,14	1,75	3,62	3,87	3,90	4,53
Omsättningsstillväxt Q/Q	21%	-16%	30%	-17%	-6%	14%	30%	-24%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Omsättningsstillväxt Y/Y	29%	45%	54%	10%	-14%	16%	16%	5%	13%	5%	33%	5%	3%	6%
Just. EBITDA marginal	32%	20%	35%	27%	30%	31%	48%	31%	16%	20%	29%	36%	36%	40%
Just. EBIT marginal	31%	18%	34%	26%	29%	32%	47%	30%	14%	19%	28%	35%	34%	38%
Just. EBT marginal	31%	16%	34%	53%	29%	27%	46%	32%	14%	21%	34%	35%	35%	39%

KASSAFLÖDE

MSEK	2013A	2014A	2015A	2016E	2017E	2018E
Kassaflöde från rörelsen	8	11	21	27	29	34
Förändring rörelsekapital	6	-4	-1	1	-1	-1
Kassaflöde löpande verksamheten	14	7	20	28	28	33
Kassaflöde investeringar	-1	-1	-2	-2	-2	-2
Fritt kassaflöde	14	5	19	26	27	31
Kassaflöde fin. verksamheten	-1	-9	-16	-25	-25	-26
Nettokassaflöde	12	-3	3	1	2	5

DATA PER AKTIE & AVK. EGET KAPITAL

SEK	2013A	2014A	2015A	2016E	2017E	2018E
EPS	1,14	1,75	3,62	3,87	3,90	4,53
Just. EPS	1,14	1,75	3,62	3,87	3,90	4,53
BVPS	11,95	12,47	13,15	13,57	13,97	14,79
CEPS	2,03	0,94	2,88	3,94	4,01	4,65
DPS	1,20	2,20	3,50	3,50	3,70	4,00
ROE	10%	14%	28%	28%	28%	31%
Just. ROE	10%	14%	28%	28%	28%	31%
Soliditet	89%	91%	88%	87%	86%	86%

BALANSRÄKNING

MSEK	2013A	2014A	2015A	2016E	2017E	2018E
Immateriella tillgångar	2	2	4	4	4	4
Likvida medel	48	45	48	49	51	56
Totala tillgångar	95	97	106	110	115	122
Eget kapital	85	88	93	96	99	105
Nettoskuld	-48	-45	-48	-49	-51	-56
Rörelsekapital (Netto)	57	60	72	75	80	82

AKTIESTRUKTUR

	2013A	2014A	2015A	2016E	2017E	2018E
Antal A-aktier (m)	-	-	-	-	-	-
Antal B-aktier (m)	7,1	7,1	7,1	7,1	7,1	7,1
Totalt antal aktier (m)	7,1	7,1	7,1	7,1	7,1	7,1

BOLAGSKONTAKT

Box 10203
100 55 Stockholm
+46 (0)8 660 77 50
www.sintercast.com

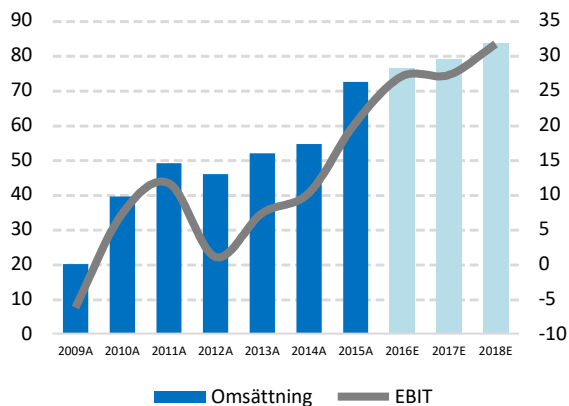
Källor: Bolagsrapporter, Remium Nordic

ESTIMATFÖRÄNDRINGAR

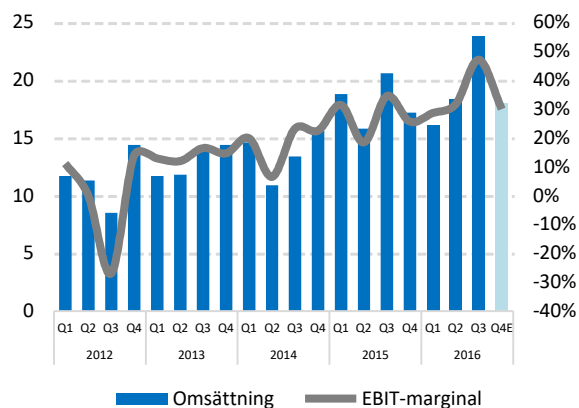
MSEK	3Q 2016A			2016E			2017E		
	Estimat	Utfall	Skillnad	Förr	Nu	Förändring	Förr	Nu	Förändring
Omsättning	18,5	23,8	29%	77,1	76,2	-1%	84,8	78,8	-7%
EBIT	5,6	11,2	100%	23,5	27,0	15%	27,7	27,2	-2%
Just. EPS (SEK)	0,8	1,5	94%	3,5	3,9	10%	4,0	3,9	-2%

RESULTATRÄKNING, ÅR & KVARTAL

OMSÄTTNING & RÖRELSERESULTAT, Y/Y (MSEK)

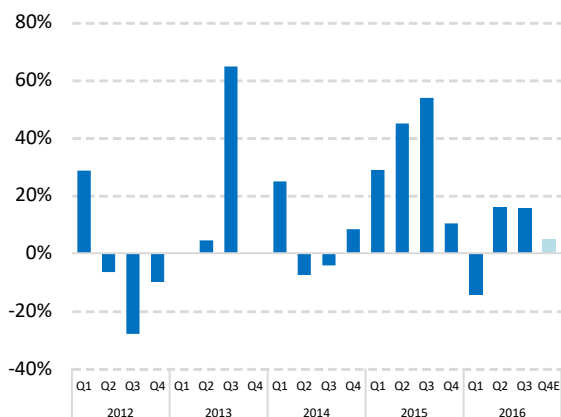


OMSÄTTNING & RÖRELSEMARGINAL, Q/Q (MSEK)

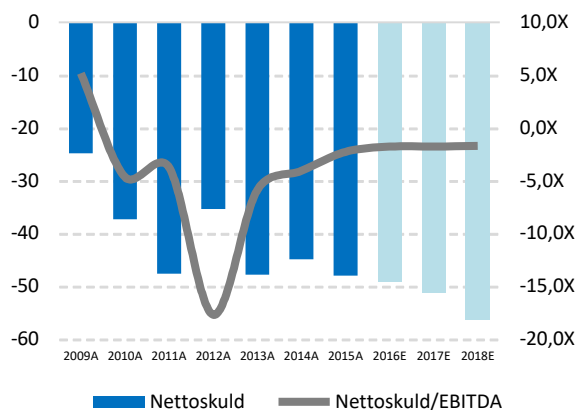


TILLVÄXT & BALANSRÄKNING

OMSÄTTNINGSTILLVÄXT, Y/Y

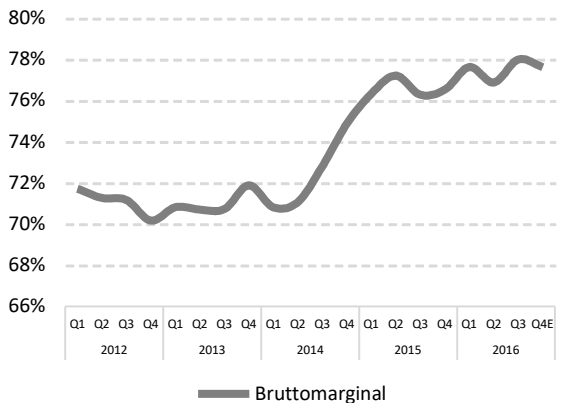


NETTOSKULD & NETTOSKULD/EBITDA

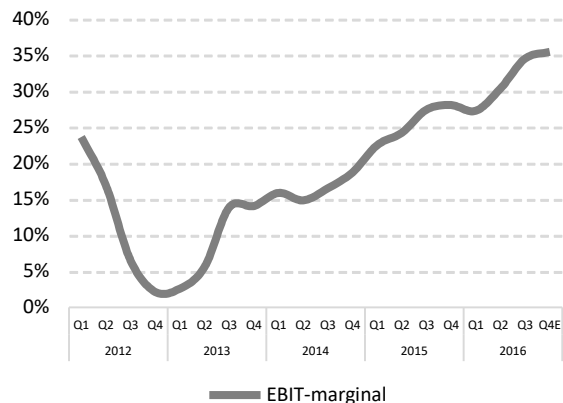


MARGINALUTVECKLING, RULLANDE 12m

BRUTTOMARGINAL (R12m)

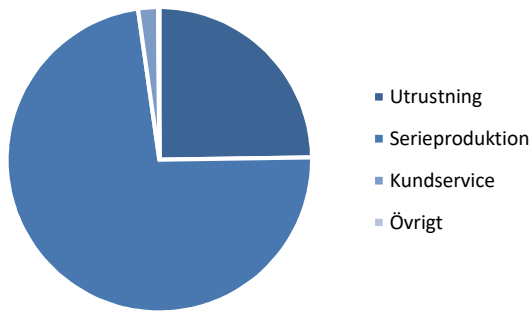


EBIT-MARGINAL (R12m)

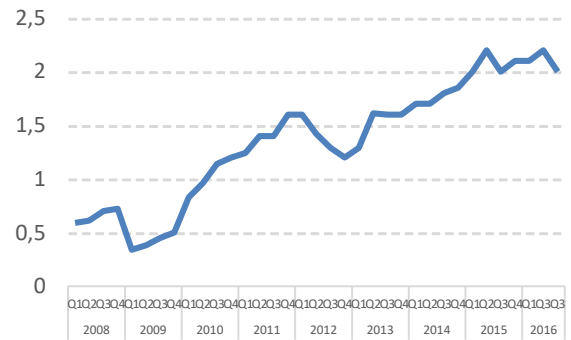


MARKNADS- & BOLAGSPECIFIKT

NETTOOMSÄTTNING PER INTÄKTSSLAG*



SERIEPRODUKTION, MOTOREKVIVALENTER/ÅR (MILJONER)**



* Per 2016, ** Per respektive kvartalsrapport

BOLAGSBESKRIVNING

SinterCast tillhandahåller processtyrningslösningar och kunnande för tillförlitlig volymproduktion av kompaktgrafitjärn (CGI) vilket är ett höghållfast anpassat gjutjärn som förbättrar effektiviteten i komponenter som används i personbilar, tunga fordon och komponenter för industriell kraft. SinterCast har varit globalt ledande inom produktutveckling och serieproduktion av CGI sedan 1992. Dessa ansträngningar har etablerat SinterCast som en trovärdig leverantör till den globala gjuteri- och fordonsindustrin. SinterCasts mål är att fortsatt främja nya CGI-applikationer med nuvarande serieproduktion som grund, för att öka möjligheterna på marknaden. Parallellt kommer SinterCast att utveckla nya produkter och tjänster för att bredda och fördjupa befintliga kundrelationer. SinterCast kommer även att undersöka nya produktutvecklingsmöjligheter utöver kärnverksamheten CGI, för att öka aktieägarvärdet långsiktigt.

DISCLAIMER - VIKTIG INFORMATION

Ansvarig utgivare: Arash Hakimi Fard, Remium Nordic AB (Remium)

Analys utarbetad av: Carl Ragnerstam, analytiker, Remium.

DISCLAIMER**Innehåll och källor**

Detta dokument är framställt av Remium för allmän spridning. Innehållet har grundats på omdömen, rekommendationer och uppskattningar från Remiums analytiker, allmänt tillgänglig och offentlig information vilken bedöms som tillförlitlig eller andra namngivna källor. Omdömen, rekommendationer och uppskattningar avseende värdering av finansiella instrument eller företag som nämns i denna analys baseras på en eller flera värderingsmetoder, t.ex. kassaflödesanalys, analys av nyckeltal eller tekniska analyser av kursrörelser. Antaganden som ligger till grund för prognoser, riktkurser och uppskattningar som citerats eller återgivits återfinns i analysmaterialet från de namngivna källorna. Remium kan inte garantera den externa informationens riktighet eller fullständighet. Innehållet i dokumentet grundas på information som är aktuell vid tidpunkten för offentliggörandet av detta dokument. Förhållanden som lagts till grund för detta dokument kan påverkas av efterföljande händelser, som av naturliga skäl inte kan beaktas i detta dokument, och omdömen, rekommendationer och uppskattningar kan ändras utan förvarning. För förklaring av innebörden i rekommendationerna ["köp", "sälj" och "behåll"] se www.introduce.se/analys/.

Dokumentet har inte granskats av något företag som nämns i denna analys före publicering. Om inget annat framgår av dokumentet har Remium inte ingått avtal att ta fram rekommendationerna i detta dokument med något företag som omnämns.

Remiums investeringsrekommendationer bygger på analytikerns uppfattning om vad aktien borde vara värderad vid tidpunkten för rekommendationens färdigställande.

Remiums analytiker uppdaterar i normalfallet enbart en investeringsrekommendation om något väsentligt inträffat som påverkar aktiens värde enligt analytikerns bedömning.

Risker

Informationen i detta dokument ska inte uppfattas som en uppmaning eller rekommendation att ingå transaktioner. Informationen tar inte hänsyn till den enskilda mottagarens kunskaper och erfarenheter av placeringar, ekonomiska situation eller placeringsmål. Informationen är därmed ingen personlig rekommendation eller ett individuellt anpassat investeringsråd. Informationen ska inte heller betraktas som råd om skattekonsekvenser av placeringsbeslut. Varje investerare uppmanas att komplettera med ytterligare relevant material samt konsultera en finansiell rådgivare inför ett investeringsbeslut. Remium fransäger sig allt ansvar för direkt eller indirekt skada som kan grunda sig på detta dokument. Placeringar i finansiella instrument är förenade med ekonomisk risk. Placeringen kan öka eller minska i värde eller bli helt värdelös. Prognoser om framtida utveckling baseras på antaganden och det finns ingen garanti för att prognosen slår in. Vidare är historisk utveckling ingen garanti för framtida avkastning.

Intressekonflikter

Remium har utarbetat etiska riktlinjer och interna regler (policies och instruktioner) för att identifiera, övervaka och hantera intressekonflikter. Dessa syftar till att förebygga, förhindra eller i förekommande fall hantera intressekonflikter mellan analysavdelningen och övriga avdelningar inom företaget och bygger på restriktioner (chinese walls) i kommunikationen mellan olika avdelningar. Remium har vidare utarbetat interna regler för när handel får ske i ett finansiellt instrument som är föremål för investeringsanalys. För mer information om Remiums åtgärder för att förebygga, undvika eller hantera intressekonflikter se www.introduce.se/Remium.

Remium är marknadsledande på flera företagstjänster kring börsens mindre och medelstora bolag, inom Introduce, likviditetsgaranti och Certified Adviser, och kan genomföra analyser på uppdrag av, och mot en ersättning från, de bolag som följs med bland annat analysprodukterna Remium Review och Remium Insight.

Läsaren av detta dokument kan anta att Remium har erhållit eller kommer att erhålla betalning för utförandet av finansiella företagstjänster från mindre och medelstora bolag i analysen, vilket kan medföra att intressekonflikter kan uppstå mellan Remium och kunderna som tar del av och agerar på analysen. Ersättningen är på förhand avtalad och är inte beroende av innehållet i analysen.

Remium tillhandahåller följande företagstjänster till Sintercast: Dels tjänster som Introduce men även tjänster som Likviditetsgarant. Remiums corporate finance-avdelning har under de senaste 12 månaderna inte utfört tjänster i samband med offentliga erbjudanden (listningar, noteringar och emissioner) för Bolagen i Remiumgruppen, deras kunder, ledning eller anställda äger normalt sett eller har positioner i värdepapper som nämns i detta dokument. Analytikern som har utarbetat denna analys, eller dennes närstående, har inget väsentligt ekonomiskt intresse i de finansiella instrument som rekommendationerna i dokumentet avser och äger inte eller har inte positioner i dessa finansiella instrument. Remiums analytiker erhåller inte någon ersättning som är direkt knuten till något av Remiums corporate finance-uppdrag eller något av Remiums uppdrag inom Introduce, likviditetsgaranti och Certified Adviser.

Under de senaste tolv månaderna har rekommendationerna från analysavdelningen utfallit (uppdateras varje kvartal):

Köp: 57%

Behåll: 38%

Sälj: 5%

Under de senaste tolv månaderna har rekommendationerna från analysavdelningen, avseende de bolag där Remium tillhandahåller eller under de senaste 12 månaderna har tillhandahållit likviditetsgaranti och/eller Corporate Finance-uppdrag, utfallit (uppdateras varje kvartal):

Köp: 14%

Behåll: 12%

Sälj: 0%

Ingen rekommendation: 74%

Spridning av detta dokument

Dokumentet riktar sig inte till fysiska eller juridiska personer som är medborgare eller har hemvist i ett land där spridning, offentliggörande, publicering och deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svenska lagar och regler, däribland USA, Kanada, Australien, Hong Kong, Sydafrika, Nya Zeeland och Japan. Ingen åtgärd har vidtagits eller kommer att vidtas av Remium för att tillåta spridning, offentliggörande och publicering i nämnda länder. Detta dokument får inte spridas, återges, citeras eller refereras till på så sätt att innebörden av dokumentet ändras eller förvanskas.

Om Remium

Remium är ett kreditmarknadsbolag som står under Finansinspektionens tillsyn.