



SinterCast – One More Proof of Strength

SINT|Small Cap|SEK 77.00

Stockpicker has been into SinterCast for a long time, which we think lately has gone from clarity to clarity. This year's Q3 was no exception. The revenue of the quarter increased to SEK 19.7 million (16.7). The gross result increased to SEK 15.8 million (12.7), meaning a gross margin of 80% (76). The operating result rose to SEK 6.0 million (4.7) and the Result for the period reached SEK 7.0 million (4.7). Earnings per share was SEK 1.0 million (0.7). Cashflow from operations was SEK 9.9 million (1.0) where change in working capital contributed positively with SEK 5.0 million (-4.0). Cashflow from investing activities was SEK -0.6 million (-0.9).

After a dividend of SEK 19.5 million, the liquidity at the end of the quarter was SEK 29.4 million, compared to SEK 30.1 million at year-end. The company had no long-term liabilities at the end of Q3 and the current assets excluding liquid funds were almost three times larger than the short-term liabilities. The solidity was 90.6% (90.4).

During Q3 the series production decreased compared to the record Q2 quarter, primarily due to the traditional summer shutdowns in July and August. However, Q3 was the strongest summer quarter ever and in fact the third best in SinterCast history. The company states that an annualised series production volume of 3.0 million Engine Equivalents is possible within a short period of time, to be compared with the annualised series production of 2.3 million Engine Equivalents during Q3 and 2.7 during Q2.

The year-to-date revenue increased to SEK 63.1 million (47.8). The gross result was buoyed to SEK 49.9 million (36.9), providing a gross margin of 79% (77%). The operating result rose to SEK 21.9 million (12.3) and the result for the period increased to SEK 22.5 million (13.2). Earnings per share rose to SEK 3.2 million (1.9). Cashflow from operations was SEK 20.8 million (8.4), of which changes in working capital affected the result with SEK -2.7million (-4.7). Cashflow from investing activities was SEK -2.0 million (-3.0).

Despite concerns within the automotive industry, SinterCast continues to move ahead with full speed. In the near-term, the trade conflict, tariffs, emissions legislation and financial recession, could reduce the development temporarily, although no signs are yet shown at SinterCast. The long-term outlook remains strong, as both the old and the new technologies of the company, continue to win more terrain. Thanks to the innovation capability, recent developed technologies, already gaining market acceptance, are getting followers.

At the end of Q3 the total installed base consisted of 24 fully automated systems, 22 mini-systems and four tracking systems in 14 countries. Looking back a decade, SinterCast has made an impressive journey. From an annualised series production of approximately 300,000 Engine Equivalents during Q1 2009, SinterCast increased nine times to date (Q2). From the production level ten years ago, SinterCast estimates a ten-time increase of the annualised series production to 3.0 million Engine Equivalents to be reached within short-term. In a long-term perspective we have good reason to expect that SinterCast business opportunities will grow considerably. We remain in our recommendation to buy the share. We lower the target share price a little to SEK 100 (110) due to increased risk premium and uncertain recession outlook.

■ Stockpicker Newsletter 1661 – 25 November 2018

Per Bernhult



SINTERCAST – Nytt styrkebesked

📌 SINT|Small Cap|77,00 kr

STOCKPICKER HAR LÄNGE haft ett gott öga till SinterCast som vi tycker har gått från klarhet till klarhet på senare tid. Årets Q3 var heller inget undantag. Nettoomsättningen växte i kvartalet till 19,7 Mkr (16,7). Bruttoresultatet steg till 15,8 Mkr (12,7), vilket innebar en bruttomarginal på 80% (76). Rörelseresultatet knatade upp till 6,0 Mkr (4,7) och nettoresultatet till 7,0 Mkr (4,7). Vinsten per aktie kom in på 1,0 kr (0,7). Kassaflödet från den löpande verksamheten var 9,9 Mkr (1,0), där förändring av rörelsekapital i år bidrog positivt med 5,0 (-4,0). Investeringsverksamheten gav ett kassaflöde om -0,6 Mkr (-0,9).

Utdelningen på 19,5 Mkr till trots, låg likvida medel på 29,4 Mkr vid utgången av kvartalet, att jämföra med 30,1 Mkr vid årsskiftet. Bolaget saknade fortfarande långfristiga skulder vid utgången av Q3, och samtidigt var omsättningstillgångarna exklusive likvida medel nästan tre gånger så stora som de kortfristiga skulderna. Soliditeten var 90,6 % (90,4).

Under Q3 sjönk serieproduktionen jämfört med rekordkvartalet Q2, främst beroende på de återkommande sommaruppehållen i juli och augusti. Q3 blev dock det starkaste sommarkvartalet någonsin och faktiskt det tredje bästa i bolagets historia. Bolaget uppger att en serieproduktionsvolym om 3,0 miljoner motorekvivalenter i årstakt är inom räckhåll på kort sikt. Det kan jämföras med 2,3 miljoner motorekviva-

lenter i årstakt under Q3 och 2,7 miljoner motorekvivalenter under Q2.

För de första nio månaderna totalt ökade nettoomsättningen till 63,1 Mkr (47,8). Bruttoresultatet lyfte till 49,9 Mkr (36,9), vilket gav en bruttomarginal om 79% (77). Rörelseresultatet klättrade till 21,9 Mkr (12,3) och nettoresultatet till 22,5 Mkr (13,2). Vinsten per aktie lyfte till 3,2 kr (1,9). Kassaflödet från den löpande verksamheten var 20,8 Mkr (8,4), varav förändring av rörelsekapital påverkade med -2,7 (-4,7). Investeringsverksamheten gav ett kassaflöde på -2,0 Mkr (-3,0).

Oron inom bilindustrin till trots manglar SinterCast på för full maskin. Handelskonflikten, tullar, avgasregleringar och konjunkturdämpning kan dock komma att temporärt dämpa utvecklingen något framöver, även om inga nämnvärda tecken på detta ännu märks från SinterCast. Bolagets teknologier, gamla såsom nya, vinner helt enkelt allt mer terräng varför de långsiktiga utsikterna fortsätter att vara starka. Innovationsförmågan är det heller inget fel

på, varför senare tillkomna teknologier från bolaget vilka redan vunnit marknadsacceptans, ser ut att få fler efterföljare.

Vid utgången av Q3 bestod installationsbasen av 24 helautomatiska system, 22 mini-system och 4 spårningssystem i totalt 14 länder. Blickar vi bakåt ett knappt decennium är det en imponerande resa SinterCast har gjort. Från att under Q1 2009 ha nått en serieproduktionstakt om ca 300 000 motorekvivalenter i årstakt, nådde man alltså en 9 gånger högre takt under Q2 i år, och bedömer alltså att en tiodubbling från nivån för knappt tio år sedan till 3,0 miljoner motorekvivalenter i årstakt är inom räckhåll på kort sikt. Sett i ett längre perspektiv ser vi all anledning att räkna med att SinterCasts affärsmöjligheter kommer att växa betydligt. Vi fortsätter därför att köprekommendera aktien. Riktkursen filas ned något till 100 kr (110) till följd av ökade riskpremier och osäkra konjunkturutsik-

Per Bernhult

