



## SinterCast – Stock Sale

SINT | Small Cap | 70.5 kr

SinterCast rarely makes any big noises on the share market despite its solid business with stable profits and cashflows, and high yields. Many people may think that the share price potential is too low in relation to the rich flora of high risk shares, where huge increases in prices can take place from day to day. However, as we mentioned before, SinterCast offers sound and robust operations, strong finances, stable high profitability and strong cashflows, as well as prospects for continued high dividends. In short, a share that does not seem to be a rocket in the short term but which can form part of a stable base in a portfolio and over time yield good long-term returns through sound share price increases combined with high direct yields. At the moment, the share is also particularly depressed after a couple of less strong quarterly reports.

For the first half of the year, SinterCast achieved falling net sales of SEK 31.1 million (34.4). Gross profit decreased to SEK 24.2 million (26.7), with an unchanged gross margin of 78% (78). Operating result decreased to SEK 7.6 million (10.4) and net result to SEK 8.5 million (10.7). Earnings per share were thus SEK 1.2 (1.5). Cashflow from operating activities was unchanged at SEK 7.4 million (7.4). Liquid funds amounted to SEK 22.2 million (29.6), despite the high dividend of SEK 28.4 million (24.8) that drained the funds. The company had no long-term liabilities at mid-year and current assets, excluding liquid funds, were more than double the current liabilities. The solidity was 88.1% (85.4). The share dividend for the year of SEK 4.00 per share (3.50) corresponds at current exchange rates to approximately 5.6% in direct yield. 2016 provided moderate growth and 2017 seems to have negative growth. That is why it is reassuring and positive - albeit not surprising, considering what we previously said about the company's business model and cost base - that the profitability and cashflow remain stable and high. As we enter 2018, we also estimate that SinterCast will be back on the growth path with increasing earnings and cashflow as a consequence of; first, we expect that the negative impact from Sampling Cup deliveries relating to inventory effects and changes in customer purchase timing will change and start to reflect the existing customers' production levels and plans. Second, the reported interest in system upgrades and the offering of new products will lead to an expected lift next year. For this year, we expect a profit around SEK 3 per share, and that the profit will exceed SEK 4 next year. At the same time that we anticipate continuous stable long-term growth prospects, we also see reason to expect good chances for a clear appreciation of the share price next year and on top of that we have the good yield.

We remain positive in our long-term view while the benchmark price is marginally reduced to SEK 90 (96). This implies a price potential of just over 27%, excluding the direct yield. It can be seen as attractive relative to the risk level, despite the low liquidity of the share. Therefore, the share makes a new entry among our Top Picks. We expect the dividend to be somewhere in the range of SEK 3.50 - 4.00 per share in 2018, and a return to growth in the coming years.



## SINTERCAST – Lagerrea

🔍 SINT | Small Cap | 70,5 kr

**S**INTERCAST GÖR SÄLLAN något större väsen av sig på börsen, trots en gedigen verksamhet med stabilt goda vinster och kassaflöden och hög direktavkastning. Många tycker nog att kurspotentialen är för oansenlig i förhållande till den rika floran av högriskaktier, där enorma kursökningar kan ske från dag till annan. Men som vi påpekat förr erbjuder SinterCast en sund och robust verksamhet, starka finanser, stabilt hög lönsamhet och starka kassaflöden samt utsikter till fortsatt höga utdelningar. Kort och gott en aktie som visserligen inte ser ut att bli någon raket i brådrasket, men som kan utgöra en del av en stabil bas i en portfölj och i genomsnitt ge god långsiktig avkastning genom hyggliga kursökningar i kombination med hög direktavkastning. Just nu är aktien dessutom särskilt nedpressad

efter ett par mindre sexiga kvartalsrapporter.

För det första halvåret nådde SinterCast en fallande nettoomsättning på 31,1 Mkr (34,4). Bruttoresultatet sjönk till 24,2 Mkr (26,7), innebärande en bibehållen bruttomarginal på 78% (78). Rörelseresultatet minskade till 7,6 Mkr (10,4) och nettoresultatet till 8,5 Mkr (10,7). Vinsten per aktie blev därmed 1,2 kr (1,5). Kassaflödet från den löpande verksamheten var oförändrat på 7,4 Mkr (7,4). Likvida medel uppgick till 22,2 Mkr (29,6), trots den höga utdelningen som dränerade kassan på 28,4 Mkr (24,8). Bolaget saknade allt jämt långfristiga skulder vid halvårsårsskiftet och omsättningstillgångarna exklusive likvida medel var mer än dubbelt så stora som de kortfristiga skulderna. Soliditeten var 88,1% (85,4). Årets aktieutdelning om 4,00 kr per aktie (3,50) motsvarar vid dagens kurs ca

5,6% i direktavkastning.

2016 innebar måttlig tillväxt och 2017 ser av allt att döma ut att bjuda på negativ dito. Därför är det betryggande och positivt – om än inte särskilt överraskande med tanke på det vi tidigare berättat om bolagets affärsmodell och kostnadsbas – hur stabilt hög lönsamheten och kassaflödet är. När vi går in i 2018 bedömer vi samtidigt att SinterCast åter är på tillväxtbanan med ökande resultat och kassaflöden som följd. Dels räknar vi med att negativ påverkan i mätkoppsleveranserna av lagereffekter och förändringar i kunders inköpstidpunkter nu klingar av, dels visar de befintliga kundernas produktionsnivåer och planer samt det rapporterade intresset för systemuppgifter och bemötandet av nya produkter att ett lyft är att vänta under nästa år. För i år räknar vi med en vinst per aktie runt 3 kr och att denna sedan kliver över 4 kr under nästa år.

Då vi samtidigt bedömer de långsiktiga tillväxtutsikterna som fortsatt stabilt positiva, ser vi också anledning att räkna med goda chanser till en tydlig uppvärdering av aktien det närmaste året samt ovanpå det den goda direktavkastningen. Vi kvarstår vid vår långsiktigt positiva syn medan riktkursen naggas marginellt till 90 kr (96). Denna innebär samtidigt en kurspotential på drygt 27 %, exklusive direktavkastningen. Det får ses som attraktivt relativt risknivån, trots den låga likviditeten i aktien. Därför gör aktien en ny entré bland våra Top Picks. Vi räknar med att utdelningen under 2018 blir någonstans i intervallet 3,50 - 4,00 kr per aktie för att de närmaste åren därefter återgå till att öka. ■

*Per Bernhult*

