

# SinterCast Steady

SINT | Small Cap | 83.75 kr

It has been six months since our last update at the end of February. The SinterCast update was followed by a very extensive interview with the company CEO in March. Since then, the company has presented the Q1- Q2 reports and launched a new product, Ladle Tracker. For the first half-year, SinterCast reached revenues of SEK 34.4 million (34.6). Behind these figures lies a slightly higher series production and a nice increase in the number of shipped Sampling Cups, combined with lower installation revenue the first half of last year, due to installation timing. Several capacity and functionality enhancements as well as new installations are under negotiation for the second half of 2016. Following approvals issued by Brazilian customs, the Teksid do Brazil System 3000 *Plus* was shipped during July and the revenue will therefore be recognised in the third quarter results. Commissioning of the Teksid installation is scheduled during the autumn.

The gross results increased to SEK 26.7 million (26.6), providing a gross margin % of 78% (77). The operating results increased to SEK 10.4 million (8.8) and the results for the period amounted to SEK 10.7 million (9.3). Consequently, earnings per share were SEK 1.5 million (1.3). Cashflow from operations was SEK 7.4 million (9.3). Liquid funds amounted to SEK 29.6 million (37.6), and the company still does not have any long-term liabilities. The equity ratio was 85.4 % (87.1). Here it is appropriate to mention the generous dividends totalling approximately SEK 24.8 million (SEK 3.5 per share) that were paid during the month of May, ie before mid-year.

As we mentioned in the introduction, the new product Ladle Tracker was launched, and SinterCast has already a customer on the hook. And not any customer but Tupy, which is already significant and a close customer to SinterCast. The launch of the new Ladle Tracker technology took place in the SinterCast AGM in May. The product marketing was reinforced by a joint Tupy-SinterCast presentation of the Ladle Tracker technology at the Mexican Foundry Congress in June. Following the initial installation at the Tupy Saltillo foundry, Tupy has ordered an extended Ladle Tracker measurement station that is planned to be installed during the third quarter. SinterCast is currently also developing a 'stand-alone' version of the Ladle Tracker technology to enable the technology to be sold as an independent product, without the need for a pre-existing SinterCast CGI installation. The stand-alone version is expected to be available before the end of 2016. If we look further ahead, SinterCast's focus in the R&D activity remains on the core CGI technology and SinterCast continually investigates the development of other unique technologies – within and beyond the scope of thermal analysis - to improve quality and production efficiency in the cast iron foundry industry.

The first half-year was perhaps no blockbuster, but showed at the same time the underlying stability of the business. The expertise SinterCast holds, gains continuously more ground and appreciation. At the same time, the company has a very good profitability, strong cashflow and an equally strong financial position. With the prospect of SinterCast to broaden its market and complement its range with new high quality applications, we cannot but continue to like the stock. We see the share as a keeper which definitely fits into a well-diversified long-term portfolio. One should certainly not expect explosive share price increases in the coming years. But the simultaneous outlook for continued strong and growing dividends, combined with opportunities that SinterCast in some few years again

may be heading into a period of higher profit growth through the use of its technology in new major engine programs and the development of new products, do that we anyway see the stock as a long term winner.

Target price is adjusted down slightly to SEK 105 (110) after a first half that was slightly milder than expected . The buy recommendation is intact.

Per Bernhult



## SINTERCAST – Stabilt

♦ SINT | Small Cap | 83,75 kr

**D**ET HAR NU gått ett halvår sedan vår senaste uppdatering av SinterCast i slutet på februari, vilken följdes av en mycket omfattande intervju med bolagets VD i mars. Sedan dess har bolaget presenterat såväl Q1- som Q2-rapporten och lanserat en ny produkt, Ladle Tracker.

För det första halvåret nådde SinterCast en nettoomsättning på 34,4 Mkr (34,6). Bakom dessa siffror döljer sig en något högre serieproduktion och en god ökning i antalet levererade mätkoppar. Men också att installationsintäkterna var lägre än under första halvåret förra året, p.g.a. tidpunkten för installationer. Flera kapacitets- och funktionalitetsutökningar samt nya installationer är under förhandling för andra halvåret. Efter att den brasilianska tullen slutligen godkänt införsel av Teksid System 3000 Plus, utlevererades systemet under juli och systemet kommer därför att redovisas under Q3. Driftsättningen av Teksid-installationen är sedan planerad till hösten.

Bruttoresultatet steg till 26,7 Mkr (26,6), innebärande en bruttomarginal på 78% (77). Rörelseresultatet ökade till 10,4 Mkr (8,8) och nettoresultatet till 10,7 Mkr (9,3). Vinsten per aktie blev därmed 1,5 kr (1,3). Kassaflödet från den löpande verksamheten var 7,4 Mkr (9,3). Likvida medel uppgick till 29,6 Mkr (37,6) och bolaget saknade ännu långfristiga skulder. Soliditeten var 85,4% (87,1). Här är det på sin plats att nämna att den frikostiga utdelningen om totalt ca 24,8 Mkr (3,5 kr per aktie) betalades ut under maj månad, dvs före halvårsskiftet.

Som vi nämnde i inledningen har den nya produkten Ladle Tracker nu lanserats, och man har redan en kund på kroken. Inte vilken som helst dessutom utan Tupy, som är en sedan tidigare betydelsefull och nära kund till SinterCast. Lanseringen av den nya Ladle Tracker-teknologin ägde rum på SinterCasts årsstämma i maj. Marknadsföring av den nya produkten förstärktes av en gemensam presentation med Tupy vid Mexican Foundry Congress i juni. Efter den initiala Ladle Tracker-installationen i Tupy Saltillo-gjuteriet, har Tupy dessutom beställt en utbyggd Ladle Tracker-mätstation som planeras att installeras under Q3.



SinterCast utvecklar nu också en fristående version av Ladle Tracker-teknologin, med syftet att teknologin ska kunna säljas som en oberoende produkt, vilken inte kräver en SinterCast-CGI-installation. Den fristående versionen förväntas vara tillgänglig redan innan året är slut. Blickar vi ytterligare framåt är Sin-

terCasts fokus inom forskning och utveckling fortsatt inom kärnteknologin för CGI. Samtidigt arbetar SinterCast kontinuerligt med utveckling av andra unika teknologier – både inom och utanför ramen för termisk analys – för att förbättra kvalitet och produktionseffektivitet inom gjutjärnsindustrin.

Det första halvåret var måhända ingen kioskvältare, men visade samtidigt på den underliggande stabiliteten i verksamheten. Den expertis som SinterCast innehar vinner löpande allt mer terräng och gillande. Samtidigt har bolaget en mycket god lönsamhet, ett starkt kassaflöde och en likaledes stark finansiell ställning. Med utsikter till att SinterCast på sikt kommer att kunna bredda sin marknad och komplettera sitt utbud med nya högkvalitativa tillämpningar, kan vi inte annat än fortsatt gilla aktien.

Vi ser aktien som en keeper vilken definitivt platsar i en väldiversifierad långsiktig portfölj. Man bör visserligen inte räkna med explosiva kursuppgångar de närmaste åren. Men de samtidiga utsikterna till fortsatt starka och växande utdelningar, i kombination med möjligheter att SinterCast om några år på nytt kan vara på väg in i en period med högre vinsttillväxt genom användning av dess teknologi inom nya stora motorprogram samt utvecklandet av nya produkter, gör ändå att vi ser aktien som en långsiktig vinnare. Riktkursen justeras ned något till 105 kr (110) efter ett första halvår som var något ljummare än vi räknat med. Köprekommendationen är intakt. ■

*Per Bernhult*