



## SINTERCAST – Nytt styrkebesked

📌 SINT|Small Cap|77,00 kr

**S**TOCKPICKER 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*

