



## SINTERCAST – Bländande resultat

📌 SINT | Small Cap | 86,5 kr

**U**NDER ONSDAGEN AVLÄMNADE SinterCast sin tredje kvartalsrapport för året, en rapport som sannerligen strålade av värme i novemberrusket. Rörelseresultatet lyfte med fantastiska 58% och bolaget bevisade återigen varför dess aktie återfinns bland våra Top Picks.

För Q3 presterade SinterCast en nettoomsättning på 23,8 Mkr (20,6). Till ökningen bidrog främst intäkterna från serieproduktion, som lyfte med 14% till 17,4 Mkr (15,3) till följd av ökat antal levererade mätkoppar, där ökningen var 38% till 50900 st mätkoppar (36900). Produktionen mätt i motorekvivalenter var samtidigt oförändrad på ca 2,0 miljoner i årstakt (2,0). Intäkter från utrustning gav också ett gott bidrag till lyftet genom att öka till 5,9 Mkr (5,0) efter leverans av System 3000 Plus till Teksid do Brazil. Bruttoresultatet hoppade upp till 18,4 Mkr (15,1), innebärande en bruttomarginal om 77% (73). Rörelseresultatet ökade till 11,2 Mkr (7,1) och nettoresultatet till 11,0 Mkr (6,9). Vinsten per aktie blev därmed 1,6 kr (1,0). Kassafloppet från den löpande verksamheten var 7,0 Mkr (6,5). Ökad rörelsekapitalbindning under kvartalet genom ökade rörelsefordringar till följd av den ökade omsättningen medförde en återhållande faktor på kassafloppet.

För de första nio månaderna totalt nådde SinterCast en nettoomsättning på 58,2 Mkr (55,2). Bruttoresultatet steg till 45,1 Mkr (41,7), innebärande en bruttomarginal på 77% (76). Rörelseresultatet lyfte till 21,6 Mkr (15,9) och nettoresultatet till 21,7 Mkr (16,2). Vinsten per aktie blev således 3,1 kr (2,3). Kassafloppet från den löpande verksamheten var 14,4 Mkr (15,8). Likvida medel uppgick

till 35,9 Mkr (43,7), där den kraftiga utdelningsökningen naggade kassan i kanten med 24,8 Mkr (15,6). Bolaget saknade ännu långfristiga skulder vid utgången av perioden och soliditeten var 88,7% (90,6).

I vår föregående analys för knappt tre månader sedan justerade vi ned riktkursen något till 105 kr (110) efter ett första halvår, som var något ljummare än vi hade räknat med. Köprekommendationen hölls dock intakt. Därför är det med stor glädje som vi konstaterar att Q3 blev ett mycket kraftigt fall framåt. En framgång som bekräftar vår långsiktiga syn om att aktien, trots en till synes lite ansträngd värdering när hänsyn tas till att de enorma gamla skattemässiga underskottsavdragen trots allt är ändliga, bör ha mer att ge.

Q4 lär inte utvecklas i närheten så starkt som Q3. Under Q4 förra året hade bolaget dessutom en större icke återkommande finansiell intäkt (omräkningsvinster på 4,5 Mkr). Trots detta och det ljumma första halvåret, ser resultat och kassafloppet ut att utvecklas väl för helåret. Blickar vi sedan vidare in i framtiden bedömer vi fortsatt att SinterCast har mycket

bra utsikter till långsiktigt hållbar god tillväxt. Inom grundaffären ser vi att SinterCasts teknologi om några år kan komma att börja användas inom nya stora motorprogram. Vidare att tillämpningsområdet kan komma att breddas. Den nya Ladle Tracker-teknologin har samtidigt mött av ett gott initialt intresse bland befintliga SinterCast-kunder, men även från segjärnsgjuterier liksom andra metallurgiska anläggningar utöver gjutjärnsindustrin. Inledande diskussioner har dessutom identifierat nya möjligheter att utöka den spårbarhetsfunktionalitet som SinterCast kan erbjuda industrin.

Tillsammans med de stora skatteavdragen, den starka kassan och starka finansiella ställningen i stort, de låga fasta kostnaderna och det starka kassafloppet, fortsätter vi att se SinterCast som en långsiktig kassako med utrymme för högre värdering av aktien. Potentialen på ca 25% upp till vår oförändrade rikt Kurs om 105 kr, är definitivt nog för att låta aktien behålla vår köprekommendation samt kvarstå bland våra Top Picks. ■

*Per Bernhult*

