

## SinterCast – Message of Strength

BUY

SINT|Small Cap|SEK 141.00

On Wednesday, SinterCast submitted its full year results from the turbulent pandemic year of 2020. While the first nine months were very tough and caused a significant drop compared to 2019, the final quarter of the year was a real step forward.

During Q4, SinterCast managed to achieve a revenue that increased to SEK 32.9 million (29.3) with a gross result of SEK 23.3 million (20.6). The gross margin was thus 71%, slightly up from 70% in Q4 the year before. Operating result came in at SEK 9.3 million (3.8), while result before income tax was SEK 9.0 million (4.2). Result for the period after tax landed at SEK 8.9 million (11.6), where a positive tax effect of SEK 7.4 million was included during Q4 2019. Earnings per share were SEK 1.3 (1.6). Cashflow from operations was SEK 11.7 million (7.2), with change in working capital contributing SEK 1.8 million (2.1). Cashflow from investing activities finished at SEK -1.0 million (0.0).

Revenue for the full year 2020 amounted to SEK 95.4 million (116.5). Gross result was SEK 68.3 million (89.0), implying a gross margin of 72% (76). Operating result came in at SEK 21.7 million (40.1), while result before income tax was SEK 22.3 million (39.9). The result for the period after tax finished at SEK 22.2 million (48.2), where a positive tax effect of SEK 8.3 million was included in 2019, and earnings per share were SEK 3.1 (6.8). Cashflow from operations reached SEK 27.5 million (37.8), where the change in working capital contributed SEK 2.1 million (-5.2). Investing activities generated a cashflow of SEK -2.8 million (-1.2), while financing activities generated a cashflow of SEK -31.3 million (-36.5). Outstanding items in the financing activities were partly the dividend which affected the cashflow by SEK -24.8 million (-35.5), and partly increased long-term receivables which had an impact of SEK -5.4 million (0.0). Research and development costs, which decreased marginally to SEK -11.6 million (-12.0), were again included directly in the operating result.

The financial position remained impressively solid with a strong cash position. A dividend of SEK 4.00 per share (3.50), i.e. a total of SEK 28.4 million (24.8) has been proposed for the 2020 financial year, divided into two equal payments of SEK 2.00 each. 20 May 2021 was proposed as the record date for the first dividend and 19 November 2021 as the record date for the second dividend.

Already in mid-January, SinterCast announced that they remain confident in returning to the pre-corona run-rate in the near-term. This is based partly on the development during the second half of 2020, and partly on the start of production of new commercial vehicle programmes at FAW and Scania during 2021, plus the overall market recovery. The company also maintained their confidence in reaching and exceeding the five million Engine Equivalent milestone. This can be compared with the series production of 2.5 million Engine Equivalents for the full year 2020, which corresponded to 76% of the series production the year before of 3.3 million Engine Equivalents.

In terms of installations, as already known, 2020 was a new record with a full-year installation revenue of SEK 16.6 million, 40% above the previous record of SEK 11.9 million from 2019. However, the installation outlook for 2021 is currently a little more hampered. According to the company, there are currently many foundries that are deferring or restricting investment commitments and on-site engineering service.

After the full year results, we remain committed to our positive view of SinterCast. In the near-term, the pandemic still brings some uncertainty and a restraining effect. However, in the long-term, it still looks very bright with continued good growth outlooks. The stabilisation during the second half of 2020, the starting of new production, great stimuli and hopes for a gradually decreasing pandemic with the implementation of vaccination programmes means that we see good chances for SinterCast to return to the pre-pandemic top form in the next few years and continue to grow towards new records.

Buying recommendation is intact while the target price is raised slightly to SEK 165 ■

Stockpicker Newsletter 1848 – 14 February 2021

*Per Bernhult*

# SINTERCAST – Styrkebesked

KÖP

▷ SINT | Small Cap | 141,00 kr

**U**NDER ONSDAGEN AVLÄMNANDE SinterCast sin bokslutsrapport över det turbulenta pandemiåret 2020. Medan de första nio månaderna var mycket tuffa och bjöd på betydande tapp mot 2019, så blev det avslutande kvartalet på året ett rejält fall framåt.

Under Q4 lyckades SinterCast prestera en nettoomsättning som ökade till 32,9 Mkr (29,3) med ett bruttoreultat om 23,3 Mkr (20,6). Bruttomarginalen blev därmed 71%, något upp från 70% under Q4 året innan. Rörelseresultatet kom in på 9,3 Mkr (3,8) medan resultatet före skatt blev 9,0 Mkr (4,2). Nettoresultatet landade på 8,9 Mkr (11,6), där en positiv skatteeffekt om 7,4 Mkr ingick under Q4 2019. Resultatet per aktie blev 1,3 kr (1,6). Kassaflödet från den löpande verksamheten blev 11,7 Mkr (7,2), där förändring av rörelsekapital bidrog med 1,8 Mkr (2,1). Kassaflödet från investeringsverksamheten noterades till -1,0 Mkr (0,0).

För helåret 2020 totalt blev nettoomsättningen 95,4 Mkr (116,5). Bruttoreultatet blev 68,3 Mkr (89,0), innebärande en bruttomarginal på 72% (76). Rörelseresultatet kom in på 21,7 Mkr (40,1) medan resultatet före skatt blev 22,3 Mkr (39,9). Nettoresultatet bokades till 22,2 Mkr (48,2), där en positiv skatteeffekt om 8,3 Mkr ingick under 2019, och resultatet per aktie blev 3,1 kr (6,8). Kassaflödet från den löpande verksamheten nådde 27,5 Mkr (37,8), där förändring av rörelsekapital bidrog med 2,1 Mkr (-5,2). Investeringsverksamheten gav ett kassaflöde om -2,8 Mkr (-1,2) medan finansieringsverksamheten gav -31,3 Mkr (-36,5). Utmärkande poster i finansieringsverksamheten var dels utdelningen som påverkade med -24,8 Mkr (-35,5), dels ökad långfristig fordran som påverkade med -5,4 Mkr (0,0). Forsknings- och utvecklingskostnader som minskade

marginellt till -11,6 Mkr (-12,0) togs återigen direkt i rörelseresultatet.

Den finansiella ställningen var fortsatt imponerande solid och likvid. En utdelning om 4,00 kr per aktie (3,50), dvs totalt 28,4 Mkr (24,8) har föreslagits för verksamhetsåret 2020, fördelat på två lika stora utbetalningar om vardera 2,00 kr per aktie. Den första med den 20 maj 2021 som avstämningsdag och den andra med den 19 november 2021 som avstämningsdag.

Redan i mitten av januari meddelade SinterCast att man är fortsatt övertygad om att återgå till produktionsnivåerna innan coronapandemin inom kort. Detta baserat dels på utvecklingen under det andra halvåret 2020, dels produktionsstart av nya program för tunga fordon hos FAW och Scania under 2021 plus den övergripande återhämtningen på marknaden. Bolaget vidmakthöll även sitt förtroende för sin förmåga att nå och överträffa milstolpen på fem miljoner motorekvivalenter. Det kan jämföras med serieproduktionen om 2,5 miljoner motorekvivalenter för helåret 2020, vilken motsvarade 76% av serieproduktionen om 3,3 miljoner motorekvivalenter året innan.

Installationsmässigt blev som re-

dan bekant 2020 ett nytt rekord med installationsintäkter på 16,6 Mkr för helåret, vilket var 40% över det tidigare rekordet på 11,9 Mkr från 2019. För 2021 är dock installationsutsikterna för närvarande lite mer dämpade. Enligt bolaget är det nämligen just nu många gjuterier som senare lägger eller begränsar både investeringar och servicebesök.

Efter bokslutsrapporten kvarstår vi vid vår positiva syn på SinterCast. Kortsiktigt innebär pandemin ännu viss osäkerhet och återhållande effekt. Blickar vi mer långsiktigt framåt ser det dock fortsatt mycket ljus ut med fortsatt goda tillväxtutsikter. Stabiliseringen i serieproduktionen under det andra halvåret av 2020, nya produktionsstarter, stora stimulanser och förhoppningar om en gradvis avtagande pandemi i takt med vaccinationsprogrammets genomförande gör att vi ser goda chanser att SinterCast under de närmaste åren kommer tillbaka till toppformen från innan pandemin och fortsätter växa mot nya rekord.

Köprekommendation är intakt medan riktkursen höjs något till 165 kr. ■

*Per Bernhult*

