



SINTERCAST – Guldstjärna!

◆ SINT | Small Cap | 87,40 kr

EFTER ETT MELLANÅR 2017 som avslutades med en uppryckning under Q4, utropade vi tidigt i februari att SinterCast var tillbaka på tillväxtbanan. 2018 inleds sedan med nya produktionsrekord redan under Q1, vilket stärkte oss i våra bedömningar och riktkursen höjdes till 90 kr (82). I Q2-rapporten under den gångna veckan kom sedan den verkliga belöningen för de tålmodiga, när företaget fullkomligen sopade banan med alla förväntningar.

För Q2 växte nettoomsättningen mycket kraftigt till 26,8 Mkr (17,2). Bruttoresultatet lyfte till 20,9 Mkr (13,4), innebärande en bruttomarginal på 78% (78). Rörelseresultatet stegrade till 11,0 Mkr (4,8) och nettoresultatet till 11,4 Mkr (5,5). Vinsten per aktie nådde hela 1,6 kr (0,8). Kassaflödet från den löpande verksamheten var 3,2 Mkr (2,0). De ökade affärsvolymerna medförde att förändring av rörelsekapital bidrog med -10,2 Mkr (-3,0). Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital var således mycket starka 13,4 Mkr (5,0). Investeringsverksamheten gav ett kassaflöde om -0,9 Mkr (-0,8).

Trots den höga utdelningen på 19,5 Mkr under kvartalet, låg likvida medel på 20,1 Mkr vid utgången av Q2, att jämföra med 37,3 Mkr vid ingången av kvartalet och 30,1 Mkr vid årsskiftet. Bolaget saknade allt jämt långfristiga skulder vid utgången av Q2, och samtidigt var omsättningstillgångarna exklusive likvida medel nästan tre gånger så stora som de kortfristiga skulderna. Soliditeten var 88,3% (88,1).

Q2 innebar en ytterligare ökande serieproduktion på alla fronter med ännu en ny rekordproduktion på 2,7 miljoner motorekvivalenter i årstakt, +23% jämfört med för ett år sedan. Mätkopsleveranserna ökade

med hela 109% under kvartalet jämfört med samma kvartal förra året. Ökningen ses som en indikator på kommande serieproduktion och SinterCast andas mycket optimism inför det andra halvåret, där inte minst produktionsstarten av en ny raddieselmotor i stora volymer för bilar väntas bidra till affärsvolymerna.



För det första halvåret totalt steg nettoomsättningen till 43,4 Mkr (31,1). Bruttoresultatet lyfte till 34,1 Mkr (24,2), vilket gav en bruttomarginal om 79% (78). Rörelseresultatet plussades på till 15,9 Mkr (7,6) och nettoresultatet till 15,5 Mkr (8,5). Vinsten per aktie blev 2,2 kr (1,2). Kassaflödet från den löpande verksamheten var 10,9 Mkr (7,4). De ökade affärsvolymerna medförde att förändring av rörelsekapital bidrog med -7,7 Mkr (-0,7). Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital var således 18,6 Mkr (8,1). Investeringsverksamheten gav ett kassaflöde om -1,4 Mkr (-2,1).

Under det första halvåret visade SinterCast åter prov på effekterna av låga fasta kostnader och god kostnadskontroll i övrigt. Samtidigt med den kraftiga omsättningstillväxten om 40% låg den största kostnads-posten, försäljningskostnaderna helt stilla på 10,0 Mkr medan administrationskostnaderna ökade endast 16% till 3,7 Mkr (3,2) och kostnaden för sålda varor steg med 35% till 9,3 Mkr (6,9). Intressant att notera är också att den goda resultatutvecklingen dessutom inbegriper det faktum,

att bolaget under det första halvåret nästan fördubblade forsknings- och utvecklingskostnaderna till 5,3 Mkr (2,9). Resultatlyftet innefattar således även en högst betydande kostnadsför FoU-satsning. Det är en stor styrka inför framtiden.

Vi har i SinterCast ett bolag som över tid levererar lösningar i absolut framkant, renderar starka resultat och kassaflöden till aktieägarna och samtidigt år efter år lyckas ge höga utdelningar samtidigt som framtidsansättningar görs. Alltihop utan att riskera den robusta finansiella ställningen och utan att be aktieägarna om några kapitaltillskott. Få företag kan mäta sig med detta. Q2-rapporten gav oss ytterligare stöd för bedömningen att SinterCast är tillbaka på tillväxtbanan, och vi höjer nu förväntningarna på affärsvolymerna från såväl befintliga kunder som tillkommande. Vi ser mycket starka produktionsnivåer hos kunderna framöver och en ytterligare ökad förhoppning om högre nyinstallationstakt.

Samtidigt visar marknadens mottagande av de nya spårbarhetsteknologierna positiva tendenser och dessa bör successivt bidra ytterligare till affärsvolymerna. SinterCasts framtidsansättningar fortsätter således att visa sig rätt avvägda. På riktigt lång sikt ser vi att bolaget utifrån sitt kunnande och de nära kontakterna med kunderna, kommer att kunna fortsätta stärka sina positioner inom metallindustrin med ett allt mer omfattande erbjudande. I grunden finns samtidigt stark, beprövad affärsmodell och ett finansiellt mycket sunt företag. Alltsammans gör att vi ser positivt på bolagets möjligheter även på mycket lång sikt. Summa summarum höjer vi riktkursen till 110 kr (90). Köprekommendationen kvarstår. ■

Per Bernhult