

SINTERCAST

2010-08-30

OMXS Small Cap
Industrials

Kurs (SEK) : 49,80

| ESTIMAT (SEK) | 2008A | 2009A | 2010E | 2011E |
|--------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Försäljning (m) | 24,8 | 20,0 | 33,4 | 42,1 |
| EBITDA (m) | -4,5 | -4,8 | 4,7 | 12,1 |
| EBIT (m) | -5,7 | -6,3 | 3,9 | 11,1 |
| EBT (m) | -5,4 | -4,5 | 4,4 | 12,2 |
| EPS | 2,36 | -0,31 | 1,11 | 1,81 |
| CEPS | -1,26 | -0,84 | 0,23 | 2,10 |
| DPS | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Försäljningstillväxt (%) | 8,8 | -19,4 | 66,9 | 26,0 |
| EPS tillväxt (%) | nmf | nmf | nmf | 0,6 |
| EBITDA marginal (%) | -18,1 | -24,0 | 14,0 | 28,8 |
| EBIT marginal (%) | -23,0 | -31,5 | 11,5 | 26,3 |
| Nettomarginal (%) | 52,8 | -9,0 | 22,4 | 29,0 |
| ROE (%) | 38,4 | -3,6 | 10,7 | 14,8 |
| ROCE (%) | -16,7 | -12,5 | 5,5 | 13,5 |

| VÄRDERING | 2008A | 2009A | 2010E | 2011E |
|---------------------|-------|-------|-------|-------|
| P/E (x) | 13,8 | neg. | 44,8 | 27,5 |
| P/CEPS (x) | neg. | neg. | 219,4 | 23,8 |
| P/BV (x) | 5,3 | 5,8 | 4,8 | 4,1 |
| EV/Försäljning (x) | 6,9 | 13,4 | 9,3 | 7,4 |
| EV/EBITDA (x) | neg. | neg. | 0,0 | 0,0 |
| EV/EBIT (x) | neg. | neg. | 0,0 | 0,0 |
| Dir. avkastning (%) | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |

NYCKELDATA

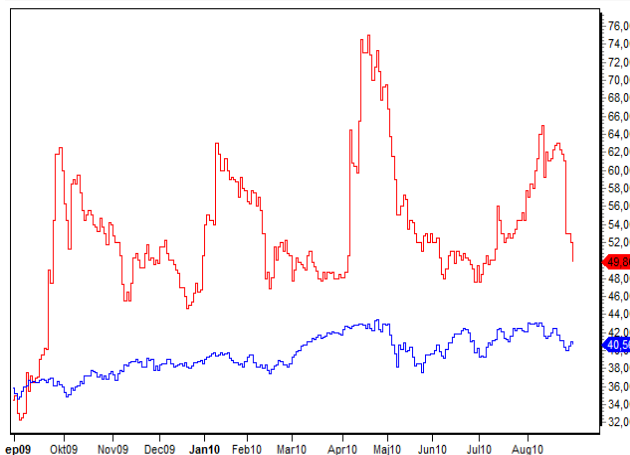
| | | | |
|---------------------------|-----|----------------|---------------|
| Marknadsvärde (SEKm) | 335 | Free Float (%) | 88 |
| Enterprise Value (SEKm) | 310 | Kortnamn | SINT |
| Nettoskuld (SEKm) | -26 | Reuterkod | SINT.ST |
| Soliditet (%) | 85 | Sektor | Industrials |
| Antal aktier f. utsp. (m) | 6,5 | Industrigr. | Capital Goods |
| Antal aktier e. utsp. (m) | 6,7 | Industri | Machinery |

UTVECKLING

| | | | |
|------------|-----|------------|------|
| 1 mån (%) | -14 | YTD (%) | -1 |
| 3 mån (%) | -4 | 52-V Högst | 82,8 |
| 12 mån (%) | 37 | 52-V Lägst | 31,0 |

SINT - SinterCast AB VWAP: 49,1554 V: 28 467 S: 49,80 +/- -2,20 -4,23%

LC Senast - OMXSPI Ombaserad



ANDRA KVARTALET

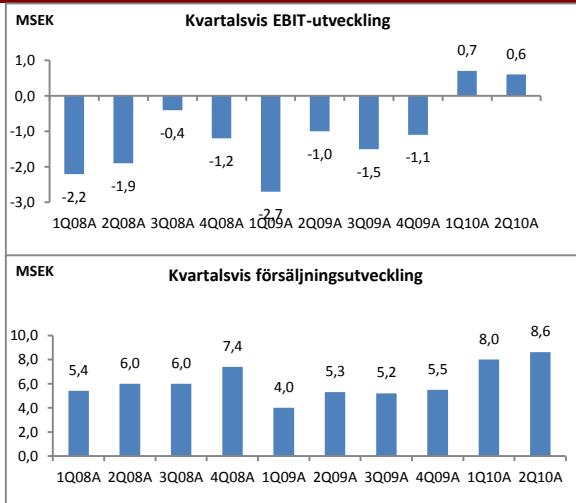
SinterCasts försäljning nådde upp till de förväntningar som byggts upp efter första kvartalets starka resultat. Intäkterna ökade med 62% Y/Y till 8,6 MSEK. Ökningen berodde på en stigande serieproduktionen och mätkoppleveranser samt att ett Mini-System 3000 som levererats till Kina fakturerades. Serieproduktionen steg ytterligare från rekordnivån i Q1 till en årstakt på 950 000 motorekvivalenter. Rörelseresultatet blev 0,6 MSEK och påverkades positivt av högre bruttomarginaler. Resultatet på sista raden påverkades av uppvärderandet av den uppskjutna skattefordran. Bolagets har likvida medel 25,5 MSEK samt ytterligare 11,6 MSEK kan tillkomma i september från teckningsoptioner i samband med nyemissionen 2009. Två optioner ger rätt att teckna en aktie för priset 25 kr.

UTSIKTER & VÄRDERING

Bolaget har själva höjt sina prognoser för de totala marknadsmöjligheterna från en årlig omsättning på 94 MSEK till 97 MSEK. Bolagets uttalade produktionspotential är 1 300 000 motorekvivalenter, att jämföra med dagens 950 000. Under andra kvartalet kom dessutom nyheten att Land Rover kommer använda sig av ett SinterCast CGI motorblock i sin nya uppgraderade turbodiesel. Bolaget fortsätter att visa styrka och vi lämnar våra prognoser oförändrade för resten av året och gör endast mindre justeringar för 2011-2012.

BOLAGSBESKRIVNING

SinterCast är en världsledande leverantör av processtyrningsteknologi för volymproduktion av kompaktgratitjärn (CGI). Användandet av CGI i motorer förbättrar prestanda, bränsleekonomi och hållbarhet samtidigt som motorns vikt, buller och avgasutsläpp minskas.



SINTERCAST**RESULTATRÄKNING**

| MSEK | 1Q09A | 2Q09A | 3Q09A | 4Q09A | 1Q10A | 2Q10A | 3Q10E | 4Q10E | 2007A | 2008A | 2009A | 2010E | 2011E | 2012E |
|------------------------------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|
| Nettoomsättning | 4,0 | 5,3 | 5,2 | 5,5 | 8,0 | 8,6 | 7,5 | 9,2 | 22,8 | 24,8 | 20,0 | 33,4 | 42,1 | 51,7 |
| KSV | -1,7 | -1,9 | -1,7 | -1,7 | -2,3 | -2,8 | -2,0 | -2,4 | -8,7 | -9,4 | -7,0 | -9,5 | -9,7 | -10,9 |
| Bruttoresultat | 2,3 | 3,4 | 3,5 | 3,8 | 5,7 | 5,8 | 5,6 | 6,8 | 14,1 | 15,4 | 13,0 | 23,9 | 32,4 | 40,9 |
| Rörelsekostnader | -4,8 | -4,2 | -4,1 | -4,7 | -4,8 | -5,0 | -4,5 | -5,0 | -17,9 | -19,9 | -17,8 | -19,2 | -20,3 | -21,6 |
| EO-poster | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| EBITDA | -2,5 | -0,8 | -0,6 | -0,9 | 0,9 | 0,8 | 1,1 | 1,9 | -3,8 | -4,5 | -4,8 | 4,7 | 12,1 | 19,3 |
| Avskrivningar | -0,2 | -0,2 | -0,9 | -0,2 | -0,2 | -0,2 | -0,2 | -0,2 | -1,3 | -1,2 | -1,5 | -0,8 | -1,0 | -1,2 |
| EBIT | -2,7 | -1,0 | -1,5 | -1,1 | 0,7 | 0,6 | 0,9 | 1,7 | -5,1 | -5,7 | -6,3 | 3,9 | 11,1 | 18,1 |
| Finansnetto | -0,5 | 0,5 | 0,9 | 0,1 | 0,4 | -0,3 | 0,2 | 0,3 | 0,6 | 0,3 | 1,8 | 0,5 | 1,1 | 1,5 |
| EBT | -3,2 | -0,5 | -0,6 | -1,0 | 1,1 | 0,3 | 1,1 | 1,9 | -4,5 | -5,4 | -4,5 | 4,4 | 12,2 | 19,7 |
| Skatt och minoritetens andel | -10,5 | 2,5 | 10,7 | 0,0 | 0,0 | 3,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 18,5 | 2,7 | 3,1 | 0,0 | 0,0 |
| Nettovinst | -13,7 | 2,0 | 10,1 | -1,0 | 1,1 | 3,4 | 1,1 | 1,9 | -4,5 | 13,1 | -1,8 | 7,5 | 12,2 | 19,7 |
| EPS f. utsp. (SEK) | -2,47 | 0,36 | 1,56 | -0,15 | 0,17 | 0,52 | 0,17 | 0,29 | -0,81 | 2,36 | -0,31 | 1,16 | 1,88 | 3,03 |
| EPS e. utsp. (SEK) | -2,47 | 0,36 | 1,46 | -0,14 | 0,17 | 0,51 | 0,16 | 0,28 | -0,81 | 2,36 | -0,31 | 1,11 | 1,81 | 2,92 |
| Försäljningstillväxt Kv/Kv | -46% | 33% | -2% | 6% | 45% | 8% | -12% | 23% | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A |
| Försäljningstillväxt Å/Å | -26% | -12% | -13% | -26% | 100% | 62% | 45% | 68% | 26% | 9% | -19% | 67% | 26% | 23% |
| Just. EBITDA marginal | -62,5% | -15,1% | -11,5% | -16,4% | 11,3% | 9,3% | 14,7% | 20,2% | -16,7% | -18,1% | -24,0% | 14,0% | 28,8% | 37,3% |
| Just. EBIT marginal | -67,5% | -18,9% | -28,8% | -20,0% | 8,8% | 7,0% | 11,9% | 17,9% | -22,4% | -23,0% | -31,5% | 11,5% | 26,3% | 35,0% |
| Just. EBT marginal | -80,0% | -9,4% | -11,5% | -18,2% | 13,8% | 3,5% | 14,3% | 20,6% | -19,7% | -21,8% | -22,5% | 13,1% | 29,0% | 38,0% |
| Just. nettomarginal | -343% | 37,7% | 194,2% | -18,2% | 13,8% | 39,5% | 14,3% | 20,6% | -19,7% | 52,8% | -9,0% | 22,4% | 29,0% | 38,0% |

KASSAFLÖDE

| MSEK | 2007A | 2008A | 2009A | 2010E | 2011E | 2012E |
|----------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| KF exkl. förändr. av rörelsekap. | -2 | -3 | -3 | 6 | 13 | 21 |
| Förändring av rörelsekapital | 4 | -4 | -2 | -4 | 1 | -1 |
| KF löpande verksamheten | 2 | -7 | -5 | 2 | 14 | 20 |
| KF investeringsverksamheten | -1 | 0 | -1 | -1 | -1 | -1 |
| Fritt kassaflöde | 1 | -7 | -6 | 1 | 13 | 19 |
| KF finansieringsverksamheten | 0 | 0 | 21 | 12 | 0 | 0 |
| Nettokassaflöde | 1 | -7 | 16 | 13 | 13 | 19 |

BALANSRÄKNING

| MSEK | 2007A | 2008A | 2009A | 2010E | 2011E | 2012E |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Eget kapital | 20 | 34 | 51 | 70 | 82 | 102 |
| Totala tillgångar | 28 | 41 | 59 | 80 | 95 | 117 |
| Nettoskuld | -16 | -9 | -25 | -37 | -51 | -69 |
| Kassa och bank | 16 | 9 | 25 | 37 | 51 | 69 |
| Sysselsatt kapital | 20 | 34 | 51 | 70 | 82 | 102 |
| Rörelsekapital | 20 | 38 | 43 | 53 | 57 | 63 |
| Soliditet | 71% | 84% | 85% | 87% | 87% | 87% |

HUVUDÄGARE

| | Kapital % | Röster % |
|-------------------------------|-----------|----------|
| 2010-06-30 | | |
| VLTCM Ltd | 12,1% | 12,1% |
| Nordnet Pensionsförsäkring AB | 9,2% | 9,2% |
| Avanza Penions Försäkring | 7,8% | 7,8% |
| Ahlström Lars M Familj | 6,2% | 6,2% |
| Antal A-aktier (m) | - | - |
| Antal B-aktier (m) | 6,5 | 6,5 |
| Totalt antal aktier (m) | 6,5 | 6,5 |

LEDNING

| | Ordf. | Fräjdin-Hellqvist Ulla-Britt |
|-----|-----------------|------------------------------|
| VD | Dawson Steve | |
| CFO | Uhmeier Daphner | |
| IR | Dawson Steve | |

DATA PER AKTIE

| SEK | 2007A | 2008A | 2009A | 2010E | 2011E | 2012E |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| EPS | -0,81 | 2,36 | -0,31 | 1,11 | 1,81 | 2,92 |
| Just. EPS | -0,81 | 2,36 | -0,31 | 1,11 | 1,81 | 2,92 |
| CEPS | 0,40 | -1,26 | -0,84 | 0,23 | 2,10 | 2,95 |
| FCFPS | 0,14 | -1,31 | -0,95 | 0,15 | 1,97 | 2,80 |
| BVPS | 3,60 | 6,14 | 8,68 | 10,42 | 12,23 | 15,15 |
| NIBDPS | -2,94 | -1,62 | -4,26 | -5,56 | -7,53 | -10,32 |
| DPS | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

AVKASTNING PÅ KAPITAL

| | 2007A | 2008A | 2009A | 2010E | 2011E | 2012E |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| ROE | -23% | 38% | -4% | 11% | 15% | 19% |
| ROCE | -26% | -17% | -12% | 5% | 13% | 18% |
| ROC | -26% | -15% | -15% | 7% | 19% | 29% |
| Just. ROE | -23% | 38% | -4% | 11% | 15% | 19% |
| Just. ROCE | -26% | -17% | -12% | 5% | 13% | 18% |
| Just. ROC | -26% | -15% | -15% | 7% | 19% | 29% |
| Utdelning % | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |

REMIUM KONTAKTINFORMATION

Erik Rolander +46 8 454 32 12 erik.rolander@remium.com

MARKET MAKING INFORMATION

Remium AB is at present acting as a Market Maker in the security concerned, for its undertakings Remium AB receive economic compensation from the relevant company. Remium AB is a specialist in the relevant securities and will at any given time have an inventory position, "long" or "short," and may be on the opposite side of orders executed on the relevant exchange. At present, Remium's analyst has no net position in Sintercast or a related instrument.

IMPORTANT INFORMATION

The information in this review was prepared by Remium AB and is not an investment recommendation. Remium AB does not undertake to advise you of changes in its reviews nor does Remium AB take any responsibility for the information in the reviews. Remium AB and others associated with it may make markets or specialize in, have positions in and effect transactions in securities of companies mentioned and may also perform or seek to perform investment banking services for those companies. Remium AB and/or their affiliates or their employees have or may have a long or short position or holding in the securities, options on securities, or other related investments of issuers mentioned herein. The company discussed in this review may not be suitable for all investors. Investors must make their own investment decisions based on their specific investment objectives and financial position and using such independent advisors as they believe necessary. Where an investment is denominated in a currency other than the investor's currency, changes in rates of exchange may have an adverse effect on the value, price of, or income derived from the investment. Past performance is not necessarily a guide to future performance.