

Med första kvartalet avklarad står det klart att Finepart inleder året starkt med en nettoomsättning om 6,9 MSEK, samt en utgående orderstock om 36 MSEK, vilket Bolaget förväntas fullgöra och leverera på. Ökad försäljning, i kombination med att Finepart har utvecklat med god kostnads kontroll, resulterade i att EBITDA-resultatet steg till 0,5 MSEK (-2,6) under Q1-22, vilket är en indikation på att Bolaget har goda möjligheter att leverera en positiv rörelsemarginal för helåret. Baserat på en målmultipl på P/S 3,2x på 2022 års estimerade försäljning om 50,4 MSEK, erhålls ett potentiellt värde per aktie om 7,3 kr i ett Base scenario.

▪ Ökad tillväxt på alla fronter

Under Q1-22 levererade Finepart tillväxt i alla intäktsströmmar; systemförsäljning, eftermarknadsintäkter och skärservice. Totalt sett uppgick nettoomsättningen under kvartalet till 6,9 MSEK (0,6), vilket är en ökning med 1 007 %, där systemförsäljningen har varit den största intäktsdrivaren. Med hänsyn till ordergången om ca 17,3 MSEK uppgick Finepart orderstock till ca 36 MSEK (0,2) vid utgången av Q1-22, vilket bäddar för fortsatt ökad försäljning.

▪ Vänt till lönsamhet

Bolagets bruttokostnader uppgick till -2,8 MSEK (-0,4) under Q1-21, vilket resulterade i en bruttomarginal om 59 % (32 %). Bruttomarginalen under perioden är högre än våra förväntningar, vilket Analyst Group antar beror på en mer lönsam försäljningsmix i termer av en högre andel eftermarknadsförsäljning. Detta, i kombination med höga intäkter samt en förhållandevis god kostnads kontroll, resulterade i att Finepart vände till lönsamhet under perioden och kunde uppvisa en EBITDA-marginal om 7 %.

▪ Fortsatt hög efterfrågan på Fineparts produkter

Pandemin och restriktioner har nu avmattats på de flesta av Bolagets målmarknader, vilket har inneburit att Finepart har kunnat medverka på tre fysiska mässor. Detta är en viktig försäljningskanal för Bolagets förhållandevis okända process, och i samtliga fall visar mässorna att det finns ett stort intresse för Bolagets teknik. Trots att det bara gått en kort tid sedan mässorna, har redan provskärningar genomförts och diskussioner pågår, vilket estimeras bidra till en fortsatt god ordergång.

▪ Vi höjer vårt värderingsintervall

Vi anser att Finepart utvecklas över våra förväntningar med stark tillväxt och stigande lönsamhet. Utifrån våra uppdaterade estimat för år 2022, vilket då även inkluderar Bolagets ökade ordergång samt eftermarknads- och skärserviceintäkter under Q1-22, presenterar vi därför i denna analys ett uppdaterat värderingsintervall i samtliga av våra tre scenarion Base, Bull och Bear.

AKTIEKURS | 3,7 kr

VÄRDERINGSINTERVALL

BEAR
3,6 kr

BASE
7,3 kr

BULL
10,3 kr

FINEPART SWEDEN AB

Aktiekurs (2022-05-16)	3,7
Antal Aktier (st.)	22 084 234
Market Cap (MSEK)	81,7
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-7,6
Enterprise Value (MSEK)	74,1
V.52 prisintervall (SEK)	1,9-5,1
Lista	Spotlight Stock Market

UTVECKLING

1 månad	-14,5 %
3 månader	-0,8 %
1 år	+18,8 %
YTD	+47,4 %

HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

Avanza Pension	8,6 %
Swedbank Försäkring	5,8 %
Christian Öjmertz	5,0 %
Hans-Åke Johansson	4,9 %
Laszlo Sipos	3,2 %

VD OCH ORDFÖRANDE

Verkställande Direktör	Lars Darvall
Styrelseordförande	Tord Käck

FINANSIELL KALENDER

Kvartalsrapport #2 2022	2022-08-31
-------------------------	------------

PROGNOS (BASE), TSEK	2021A	2022E	2023E	2024E
Nettoomsättning	8 144	43 650	54 730	70 734
Bruttoresultat	4 064	22 026	29 088	39 404
Bruttomarginal	40%	50%	53%	56%
Rörelsekostnader	-12 051	-15 211	-17 761	-22 071
EBITDA	-8 258	6 466	10 944	16 908
EBITDA-marginal	-112%	14%	20%	24%
P/S	10,0	1,9	1,5	1,2
EV/S	9,1	1,7	1,4	1,0
EV/EBITDA	neg.	11,5	6,8	4,4

DISCLAIMER

Ansvarsbegränsning

Dessa analyser, dokument eller annan information härrörande AG Equity Research AB (vidare AG) är framställt i informationssyfte, för allmän spridning, och är inte avsett att vara rådgivande. Informationen i analyserna är baserade på källor och uppgifter samt utlåtanden från personer som AG bedömer tillförlitliga. AG kan dock aldrig garantera riktigheten i informationen. Alla estimat i analyserna är subjektiva bedömningar, vilka alltid innehåller viss osäkerhet och bör användas varsamt. AG kan därmed aldrig garantera att prognoser och/eller estimat uppfylls. Detta innebär att investeringsbeslut baserat på information från AG eller personer med koppling till AG, alltid fattas självständigt av investeraren. Dessa analyser, dokument och information härrörande AG är avsett att vara ett av flera redskap vid investeringsbeslut. Investerare uppmanas att komplettera med ytterligare material och information samt konsultera en finansiell rådgivare inför alla investeringsbeslut. AG frånsäger sig allt ansvar för eventuell förlust eller skada av vad slag det må vara som grundar sig på användandet av material härrörande AG.

Intressekonflikter och opartiskhet

För att säkerställa Analyst Groups oberoende har Analyst Group inrättat interna regler för analytiker, utöver detta så har alla analytiker undertecknat avtal i vilket de är skyldiga att redovisa alla eventuella intressekonflikter.

Dessa har utformats för att säkerställa att *KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) 2016/958 av den 9 mars 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 vad gäller tekniska standarder för tillsyn för de tekniska villkoren för en objektiv presentation av investeringsrekommendationer eller annan information som rekommenderar eller föreslår en investeringsstrategi och för uppgivande av särskilda intressen och intressekonflikter efterlevs.*

För fullständiga regler för våra analytiker se: <https://www.analystgroup.se/interna-regler-ansvarsbegransning/>

Bull and Bear- Rekommendationer

Rekommendationerna i form av bull alternativt bear syftar till att förmedla en övergripande bild av Analyst Groups åsikt. Rekommendationerna är utarbetade genom noggranna processer bestående av kvalitativ research och övervägning samt diskussion med andra kvalificerade analytiker.

Definition Bull: Bull är en metafor för en positivt inställd vy på framtiden. Termen används för att beskriva de faktorer som talar för en positiv framtidsutveckling för bolaget

Definition Bear: Bear är en metafor för en pessimistisk inställd vy på framtiden. Termen används för att beskriva de faktorer som talar för en negativ framtidsutveckling för bolaget.

Övrigt

Denna analys är en så kallad uppdragsanalys. Detta innebär att Analyst Group har mottagit betalning för att göra analysen. Uppdragsgivare **Finepart Sweden AB** (vidare Bolaget) har inte haft någon möjlighet att påverka de delar där Analyst Group har haft åsikter om Bolaget, framtida värdering eller annat som skulle kunna tänkas utgöra en subjektiv bedömning. De delar som Bolaget har kunnat påverka är de delar som är rent faktamässiga och objektiva.

Analytiker äger inte aktier i bolaget.

Upphovsrätt

Denna analys är upphovsrättsskyddad enligt lag och är AG Equity Research AB egendom (© AG Equity Research AB 2014-2022). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.