

Med första halvåret avklarat står det klart att Finepart fortsätter att uppvisa ett starkt momentum, där den nyligen presenterade Q2-rapporten visade en hög leveransförmåga, vilket resulterade i en nettoomsättning om 17,8 MSEK. Detta, i kombination med en god kostnadskontroll, mynnade ut i en EBITDA-marginal om 25 %, vilket således var över vår förväntan. Med hänsyn till en fortsatt stark tillväxt, hög lönsamhet och god finansiell ställning, anser vi att nuvarande värdering (LTM) är motiverad. Utifrån en målmultipel om P/S 3,6x på 2022 års estimerade nettoomsättning om 50,3 MSEK, ser vi nu ett motiverat värde per aktie om 8,2 kr (7,3) i ett Base scenario.

#### ▪ Svarta siffror på sista raden

Under Q2-22 uppgick omsättningen till 17,8 MSEK (6,9), vilket är en ökning om 159 % Q-Q, där en kraftig ökning av Fineparts maskinförsäljning utgjorde en starkt bidragande faktor till omsättningsökningen under perioden. Den stora höjdpunkten i ljuset av flera framgångsrika datapunkter är att Finepart lyckas leverera ett EBITDA-resultat om 4,4 MSEK (0,5), motsvarande en tillväxt om 830 % Q-Q, samt ett positivt nettoresultat om 4,0 MSEK, motsvarande en nettomarginal om 22 %. Fineparts positiva resultatutveckling ser vi som ett kvitto på affärsmodellens skalbarhet och goda lönsamhet under höga försäljningsvolymmer.

#### ▪ Skapat rätt förutsättningar för en bra höst

Efter utgången av Q2-22 erhöll Finepart en maskinorder om ca 3 MSEK från Wiretonic AB, vilket tillsammans med tidigare kommunicerade orders summerar orderstocken till ca 15 MSEK, vilket således bäddar för en fortsatt stark tillväxt under återstående två kvartal av år 2022. Detta, i kombination med Bolagets presenterade nettoomsättning under H1-22 om 24,6 MSEK, gör att vi ser goda möjligheter för Finepart att realisera våra helårsprognoser för 2022.

#### ▪ Stärkt finansiell ställning

Vid utgången av Q2-22 uppgick kassan till 4,4 MSEK (7,8), dock så hade Finepart kundfordringar uppgående till ca 11,8 MSEK vilket blir som en "laggande" effekt i rörelsekapitalet och under juli erhöll Finepart delbetalningar om ca 9 MSEK. Detta, i kombination med att Bolaget under Q2-22 har slutamorterat de lån som Finepart har haft under en längre period, vilket således innebär noll räntekostnader framöver, medför att Bolaget har en god finansiell ställning.

#### ▪ Vi höjer vårt värderingsintervall

Med en stark Q2-rapport i ryggen, förbättrad finansiell ställning och goda framtidsutsikter, har vi all anledning att se fortsatt positivt på Finepart, varför vi i denna analys har justerat upp vår målmultipel och därmed vårt värderingsintervall i samtliga av våra tre scenarion Base, Bull och Bear.

AKTIEKURS | 5,0 kr

VÄRDERINGSINTERVALL

BEAR  
4,5 kr

BASE  
8,2 kr

BULL  
11,7 kr

#### FINEPART SWEDEN AB

Aktiekurs (2022-08-24)	5,0
Antal Aktier (st.)	22 084 234
Market Cap (MSEK)	110,4
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-4,4
Enterprise Value (MSEK)	106,0
V.52 prisintervall (SEK)	1,9-5,5
Lista	Spotlight Stock Market

#### UTVECKLING

1 månad	+17,9 %
3 månader	+20,4 %
1 år	+125,0 %
YTD	+57,6 %

#### HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

Avanza Pension	8,5 %
Swedbank Försäkring	5,9 %
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 #3 2022	2022-11-30
-------------------------	------------

PROGNOS (BASE), MSEK	2021A	2022E	2023E	2024E
Nettoomsättning	8,1	50,3	63,7	79,1
<b>Bruttoresultat</b>	<b>4,1</b>	<b>27,2</b>	<b>34,9</b>	<b>45,3</b>
Bruttomarginal	40%	53%	54%	57%
Rörelsekostnader	-12,1	-18,6	-22,6	-26,7
<b>EBITDA</b>	<b>-8,3</b>	<b>8,3</b>	<b>11,9</b>	<b>18,1</b>
EBITDA-marginal	-112%	16%	18%	23%
P/S	13,6	2,2	1,7	1,4
EV/S	13,0	2,1	1,7	1,3
EV/EBITDA	neg.	12,8	8,9	5,8
EV/EBIT	neg.	15,5	10,3	6,4
P/E	neg.	20,1	13,4	8,4

# 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.