

Finepart (FINE)



Utmanande marknad på kort sikt

Finepart ("Finepart" eller "Bolaget") har hittills under år 2023 levererat två Finecutsystem, vilka levererades under kvartal ett respektive tre. Under det tredje kvartalet har Finepart stärkt Bolagets kassa och initierat ett besparingsprogram för att anpassa kostnadsmassan utefter den utmanande marknaden. Fineparts har vid kvartalets utgång ingen order på maskinsystem i orderstocken, vid utgången av det tredje kvartalet uppgick orderstocken till ca 1 MSEK. Finepart har dock effektiviserat ledtiderna och utökat lagerhållningen, där Finepart har fyra mer eller mindre leveransklara system vid kvartalets utgång i lager, vilket effektivt kan omvandlas till ett kassaflöde om 12–16 MSEK vid en ökad försäljning. En nettoomsättning om 49 MSEK estimeras under helåret 2024 och baserat på en applicerad EV/S-multipel om 1,2x, motiveras ett potentiellt värde per aktie om 2,6 kr (3,9) i ett Base scenario.

▪ Minskad maskinförsäljning under år 2023

Under Q3-23 uppgick nettoomsättningen till 5,4 MSEK (17,3), vilket motsvarar en minskning om 69 % Y-Y, vilket dock är en ökning om 105 % Q-Q. Under kvartalet har Finepart levererat ett Finecutsystem, vilket förklarar intäktsökningen Q-Q, då Finepart inte levererade något Finecutssystem under Q2-23. Sett till de nio första månaderna 2023 (Q1-Q3) uppgick intäkterna till 16,1 MSEK (41,9), varpå intäktsminskning Y-Y förklaras av en utmanande marknad där kundprojekt har pausats eller skjutits upp, vilket har bidragit till en minskad maskinförsäljning Y-Y. Dock har Finepart bibehållit en hög marknadsaktivitet, bland annat genom deltagande på EMO-mässan, samt genom ökad försäljningsnärvärde i USA, vilket utgör en god position för att effektivt skala upp försäljningen.

▪ Initierar kostnadsbesparingsprogram

Fineparts totala rörelsekostnader uppgick till ca -5,4 MSEK (-4,2) under Q3-23, vilket motsvarar en ökning om 1,2 MSEK och en minskning om 0,4 MSEK Q-Q i absoluta tal. Rörelseresultatet på EBITDA-nivå uppgick till -2,6 MSEK (2,3). Efter kvartalets utgången initierade Finepart ett besparingsprogram, vilket görs i syfte för att anpassa Bolagets kostnadsmassa gentemot den utmanande marknaden och de lägre försäljningsintäkterna. Vid full effekt förväntas Finepart minska kostnadsmassan med 6 MSEK per år.

▪ Justerat värderingsintervall

Det utmanade marknadsklimatet har fördröjt investeringsbeslut, vilket har påverkat Finepart under år 2023. Vid kvartalets utgång hade Finepart ingen order på maskinsystem och orderboken vid kvartalets utgång uppgick till 1 MSEK. Dock har Finepart bibehållit en hög marknadsaktivitet och stärkt marknadspositionen, vilket i kombination med leveransklara system i lager utgör en god grund för år 2024. Till följd av försämrade marknadsutsikter på kort sikt har vi uppdaterat våra finansiella estimat, där vi estimerar en återhämtning under år 2024 och 2025. Med anledning av ovan har vi valt att fokusera våra blickar på år 2024 och uppdaterat våra värderingsintervallen i samtliga tre scenarion.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear
0,9 kr

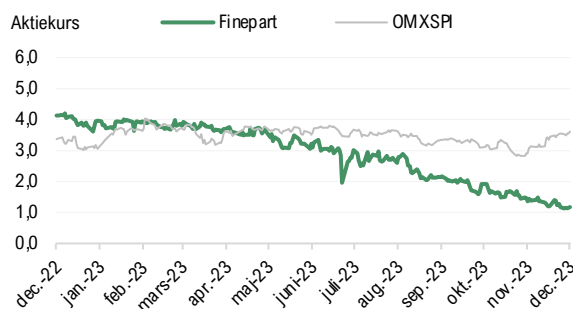
Base
2,6 kr

Bull
4,7 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2023-12-06)	1,1
Antal Aktier (st.)	22 084 234
Market Cap (MSEK)	25,2
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	6,8
Enterprise Value (MSEK)	32,0
Lista	Spotlight Stock Market
Bokslutskommuniké 2023	29 februari 2024

KURSUMVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

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

Prognoser (MSEK)	2022	2023E	2024E	2025E
Nettoomsättning	45,0	19,0	48,7	82,6
Bruttoresultat	22,4	11,7	28,2	47,2
Bruttomarginal	42%	56%	56%	57%
Rörelsekostnader	-19,0	-22,2	-24,8	-29,7
EBITDA	3,4	-10,4	3,4	17,5
EBITDA-marginal	8%	-55%	7%	21%
P/S	0,6	1,4	0,5	0,3
EV/S	0,7	1,7	0,7	0,4
EV/EBITDA	9,7	neg.	9,8	1,9
EV/EBIT	17,2	neg.	19,2	2,1
P/E	13,7	neg.	97,6	2,2

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 fransäger 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 2014-2023). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.