

Levererar i linje med prognos

Mangold uppdaterar sin bevakning av mikrovattenskärningsbolaget Finepart efter sin delårsrapport för det första kvartalet. Bolaget minskade sin omsättning till 771 000 kronor till följd av lägre eftermarknadsförsäljning. Finepart sålde inte någon Finecut-maskin under kvartalet men levererade eftermarknadsintäkter som var i linje med tidigare prognos. Mangold bedömer det som troligt att bolaget lyckas sälja fyra Finecut-system innan årets slut.

Profilering på gång

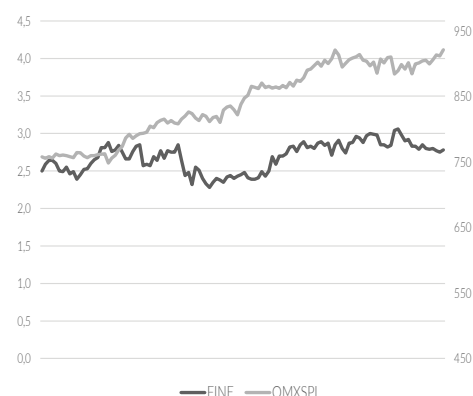
Finepart har vidtagit en rad åtgärder för att bli mer synliga. Bolaget har uppdaterat sin hemsida vilket resulterat i en rejäl ökning i både trafik och intresseanmälningar från potentiella kunder. Vidare har bolaget knutit ett nytt agentavtal i Italien för att möjliggöra försäljning i regionen. Finepart har även utvidgat styrelsen med branschkunniga som har breda försäljningsnätverk och erfarenhet av affärsutveckling. Nyrekryteringarna väntas leda till ökad försäljning och att fler industriella aktörer får upp ögonen för Finecut-tekniken.

Fortsatt uppsida i aktien

Mangold behåller därmed sin riktkursen på 4,10 kronor vilket ger en uppsida i aktien om knappt 60 procent från dagens kurs. För att den ska uppnås ser Mangold att bolaget lyckas bli mer känt bland sina potentiella kunder vilket leder till fler köp av flagskeppsprodukten, Finecut-systemet. Det väntas leda till återkommande order av maskinen samt tillhörande eftermarknadsintäkter som leder till att bolaget visar lönsamhet 2022.

Information

Rek/Riktkurs (kr)	Köp 4,10
Risk	Hög
Kurs (kr)	2,58
Börsvärde (Mkr)	49
Antal aktier (Miljoner)	19
Free float	90%
Ticker	FINE
Nästa rapport	2021-08-31
Hemsida	finepart.com
Analytiker	Caspar Hedman Erik Kroon



Kursutveckling %

	1m	3m	12m
FINE	-9,2	3,6	4,0
OMXSPI	2,4	10,2	42,0

Nyckeltal

	2020	2021P	2022P	2023P	2024P
Försäljning (Mkr)	12,7	16,5	28,9	37,2	49,4
EBIT (Mkr)	-5,8	-3,6	3,0	4,6	10,8
Vinst före skatt (Mkr)	-6,0	-3,7	2,9	4,4	10,7
EPS (kr)	-0,3	-0,2	0,1	0,2	0,4
EV/Försäljning	3,1	2,3	1,3	1,0	0,8
EV/EBITDA	neg	neg	8,5	6,4	3,1
EV/EBIT	neg	neg	12,7	8,5	3,6
P/E	neg	neg	19,6	12,9	5,3

Ägarstruktur

	Antal Aktier	Kapital
Avanza Pension	1 723 551	8,94%
Swedbank Försäkring	1 428 685	7,41%
Christian Öjmertz	1 110 666	5,76%
Per Olof Danielsson	670 231	3,48%
Laszlo Sipos	643 000	3,34%
Hans-Åke Johansson	535 000	2,78%
Johan Paulsson	463 332	2,40%
Niklas Estensson	447 081	2,32%
Totalt	19 269 426	

Investment Case

Precist bolag med goda förutsättningar

Mangold upprepar rekommendationen Köp och en riktkurs på 4,10 kr per aktie på 12 månaders sikt för Finepart. Detta ger en uppsida om knappt 60 procent.

Riktkurs 4,10

Ledande teknik inom nytänkande segment

Fineparts egenutvecklade vattenmikroskärningsteknik anses vara ledande inom segmentet. Tekniken utvecklades av bolagets teknikchef och storägare Christian Öjmertz. Fineparts system kan skära i nästintill alla material och har en toleransnivå (avvikelse från skärningskrav) som är globalt marknadsledande. Det bästa beviset på Finecuts höga teknikhöjd finns i kundregistret där världsledande teknikföretag som Apple och Google blandas bland industrijättar som SKF. Under början av 2021 fick Finepart sin första återkommande beställning av systemet när det amerikanska tandställningsbolaget Inbrace beställde sin andra maskin. Beställningen bekräftar Finecuts fina teknik samtidigt som det visar på att tekniken blir en del av kundernas produktionsprocesser.

Teknikhöjd skapar konkurrensfördel

Hållbarhetstrender kräver mindre resursförbrukning

Den globala produktionsindustrin präglas av ett hållbarhetsfokus som grundar sig i att den ska minska förbrukningen av naturresurser. Allt fler företag väljer att rannsaka sina produktionsprocesser för att bli effektivare, samtidigt som de utforskar nya produktionsmaterial. Effektiviseringen leder även till kostnadsminskningar. De extremt precisa kraven som företag haft på komponenter finns kvar inom segment som medicinteknik, flygindustrin och klocktillverkning, där produktionen är högteknologisk. Mikrovattenskärning erbjuder precis skärning som är tids- och kostnadseffektiv samtidigt som den minimerar resursförbrukningen. Tekniken och systemet bedöms därför ligga rätt i tiden.

Mikrovattenskärning möjliggör hållbar produktion

Förmånlig intäktsmodell resulterar i vinst 2022

Hemsidan har uppdaterats vilket medfört ökad trafik och större intresse för Finecut-systemet. På global nivå använder sig bolaget av återförsäljare och agenter. Det medför att agenter kan använda sig av sina omfattande lokala nätverk för att nå ut till rätt kunder. På så sätt kan Finepart profilera sig och ingå nya avtal med internationella kunder utan att behöva driva dyra marknadsföringskampanjer eller etablera sig på nya marknader. De låga förutsägbara kostnaderna väntas kombineras med ökade försäljningsvolymerna och leda till att Finepart är lönsamt 2022.

Agentavtal skapar goda förutsättningar för lönsamhet

Tillväxt och triggers

Finepart väntas växa i takt med att Finecut-tekniken blir en vedertagen del av kunders produktionsprocesser. När kunders produktionskapacitet utökas väntas detta leda till fler systembeställningar. Fineparts kunder består av marknadsledande och snabbväxande bolag som bedöms ha hög efterfrågan framöver. Systemförsäljningen är grunden för återkommande eftermarknadsintäkter vilket Mangold spår driva bolagets tillväxt. En trigger för aktiekursen är att bolaget uppnår en kritisk försäljningsvolym och visar lönsamhet vilket väntas ske 2022.

Finepart växer med sina kunder

Finepart - Uppdatering

Leverar i linje med prognos

Mikrovattenskräningsbolaget Finepart hade en omsättning på 771 000 kronor för det första kvartalet 2021. Den bestod av sålda tjänster och varor samt valutavinster. Bolagets intäkter under kvartalet uppgick till 620 000 kronor vilket är cirka åtta procent lägre än samma period förra året. Det följer av något mindre eftermarknadsförsäljning än i fjol. Intäkterna är i linje med de prognostiserade eftermarknadsintäkter för perioden. Periodens resultat tyngdes av ökade kostnader som är hänförliga till konsultuppdrag relaterade till produktutveckling.

Stadig nivå på omsättning

Finecut-system lägger grunden

Systemförsäljningen är väsentlig för andra intäktskanaler. En försäljning medför potentiella framtida intäkter i form av eftermarknadsförsäljning av tilläggstjänster och uppgraderingar utöver den engångsintäkt som bolaget erhåller för själva maskinen och medföljande teknik. Bolaget har ingått ett nytt agentavtal för att etablera sig på den italienska marknaden. Det bedöms som ett steg i den profilering som bolaget behöver för att uppnå högre försäljningsvolymmer av dess mikrovattenskräningsteknik och maskin. Fineparts profil har även förbättrats genom en utveckling av hemsidan som lett till en signifikant ökning av intresseanmälningar från potentiella kunder. Kvartalets resultat belastades av kostnader för utvecklingen av hemsidan. Nya hemsidan bedöms som en nödvändig grund för att bolaget ska kunna öka dess tillväxt och försäljning.

Italiensk potential

Bolaget har fått in en tilläggsorder från Apple på 18 200 dollar, drygt 150 000 kronor. Ordern avser en uppgradering av den befintliga maskin som Apple har och möjliggör att teknikbolaget kan byta skärdiametet på kort tid. Ordern tyder på en hög användning av maskinen hos kunden samtidigt som den bekräftar intäktspotentialen i bolagets eftermarknadsförsäljning.

Tilläggsorder från Apple

Kundbearbetning fortsätter

Finepart har sex kundbearbetningsprojekt i olika mognadsfaser. Projekten visar hur bolaget är på väg att sälja nya maskiner via skäruppdrag och agentavtal i kombination med den underliggande teknikens breda tillämpningsområde på branscher och material. Bolaget har stuvat om i sin styrelse och valt Tord Käck som ordförande och Fredrik Gedda som ny ledamot. Båda har gedigen erfarenhet av den internationella maskintillverkningsbranschen. Dessa händelser, inklusive Apple-ordern, har skett efter det första kvartalets utgång och dess effekt väntas visas i kommande rapporter.

Nyval i styrelsen

Finepart - Värdering och Prognoser

Oförändrade prognoser

Mangold räknade tidigare med att bolaget skulle sälja fyra Finecut-system under 2021. Bolaget har sålt en maskin till amerikanska tandställningstillverkaren Inbrace (april 2021). Med den information som ges angående nuvarande projekt bedömer vi det som troligt att bolaget levererar ett resultat som är i linje med Mangolds prognos.

Upprepad riktkurs om 4,10 kronor per aktie

FINEPART - PROGNOSS OMSÄTTNING

	KV1	KV2P	KV3P	KV4P	2021P
Sålda maskiner	0	1	1	2	4
Intäkt per maskin (Mkr)	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5
Övriga intäkter (Mkr)	0,62	0,63	0,63	0,62	2,5
Totala intäkter (Mkr)	0,62	4,13	4,13	7,62	16,5

Källa: Mangold Insight

Uppsida i aktien

Prognoserna är oförändrade sedan den senaste analysen och därmed är även värderingen densamma. Mangold använder sig av en DCF-modell för att få fram ett motiverat värde per aktie. Mangold behåller 4,10 kronor som riktkurs. Det ger en uppsida om knappt 60 procent.

FINEPART - DCF-VÄRDERING

(Tkr)	2021P	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P
EBIT	-3 556	3 039	4 573	10 801	15 348	15 161
Fritt kassaflöde	-2 799	1 327	2 902	8 046	10 618	11 620
Terminalvärde						105 632
Antaganden	Avkrav 14%	Tillväxt 3%	Skatt 22%			
Motiverat värde						
Enterprise value	73 194					
Equity value	79 045					
Motiverat värde per aktie (kr)	4,10					

Källa: Mangold Insight

Finepart - SWOT

Styrkor

- Hög teknikhöjd på produkt
- Världsledande namn i kundregistret
- Agentavtal håller kostnader på låg nivå

Svagheter

- Omogen marknad för tekniken
- Beroende av en främre intäktskälla

Möjligheter

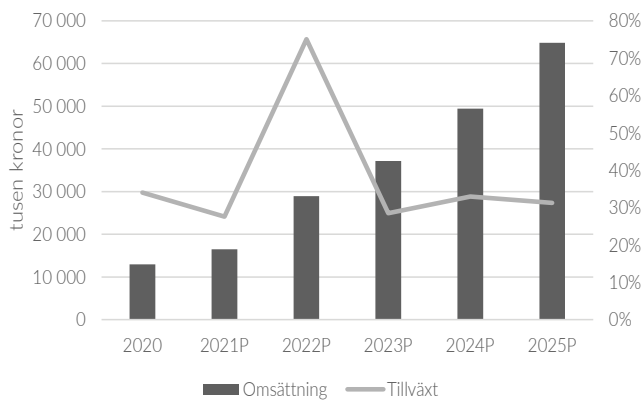
- Hållbarhetsambitioner hos företag vill minska resurssvinn
- Utvecklingen av systemet och tillhörande tjänster

Hot

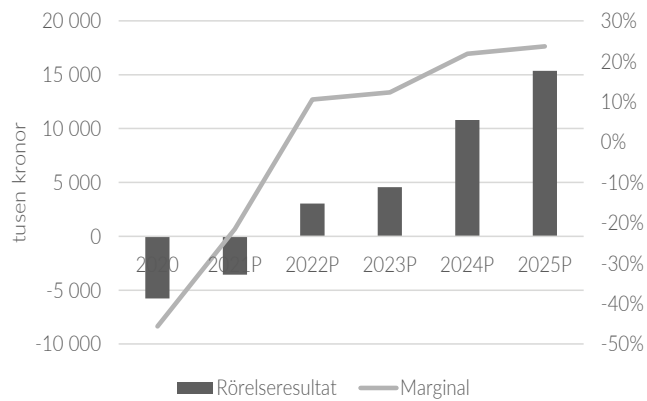
- Andra mikroskärningstekniker
- Misslyckas med att nå ut till potentiella kunder

Finepart - Appendix

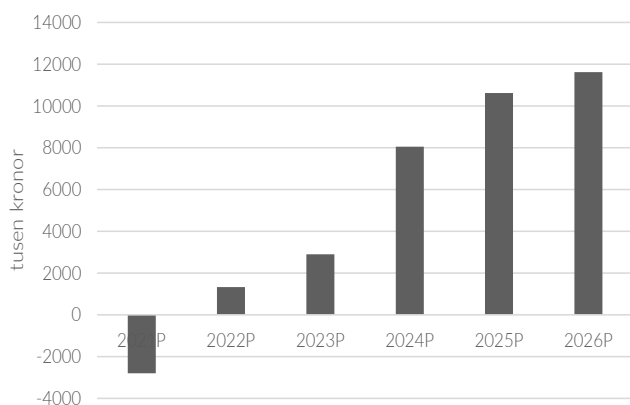
Finepart - Omsättning och Tillväxt



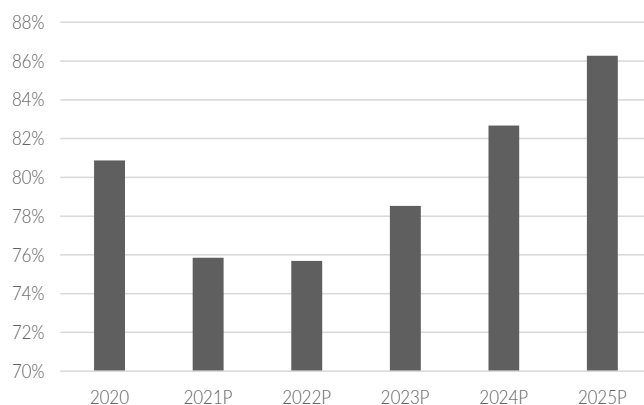
Finepart - Rörelseresultat och marginal



Finepart - Fritt kassaflöde



Finepart - Soliditet



Källa: Mangold Insight

Finepart - Appendix

Bolagets ledning och styrelse

Lars Darvall, vd, har tidigare erfarenhet från tillverkningsindustrin från ledande befattningar i företag som Munters och Allgon. Han har tidigare varit försäljningsansvarig och vd för ett kinesiskt dotterbolag inom Exirgruppen. Han har utbildning inom maskinteknik på Blekinge tekniska högskola.

Tord Käck, Styrelseordförande, har varit ledamot i Finepart sedan 2021. Han har erfarenhet från ledande befattningar inom internationella mekanikkoncerner som FANUC och Bosch Rexroth.

Christian Öjmertz, Teknikchef, är grundare och har tidigare varit vd för Finepart. Han har ansvar för produktutveckling och tekniskförsäljning. Han är utbildad civilingenjör och har en doktorsexamen i bearbetningsteknik, båda från Chalmers tekniska högskola.

Kjell Olovsson, Styrelseledamot, har tidigare erfarenhet från roller som affärsutvecklingschef och försäljningschef i Asien. Han har även tidigare erfarenhet från Ericsson. Kjell Olovsson är utbildad maskiningenjör.

Fredrik Gedda, Styrelseledamot, har erfarenhet från olika ledande befattningar inom DMG Mori, en av Europas största skärverktygstillverkare. Fredrik är idag COO för koncernens nordiska och västeuropeiska verksamhet.

Birgitta Öjmertz, Styrelseledamot, anställd vid forskningsinstitutet RISE och är programdirektör för Produktionslyftet som fokuserar på konkurrenskraft i små och medelstora industribolag. Hon är utbildad civilingenjör inom industriell ekonomi samt doktor inom teknologie, båda från Chalmers tekniska högskola.

Gunilla Jalbin, Styrelseledamot, har tidigare erfarenhet från marknads- och affärsutveckling från bolag i branscher som telekom, fordonsindustrin och mode. Hon är utbildad civilingenjör inom bioteknik från Chalmers tekniska högskola och har även utbildning inom företagsekonomi från Handelshögskolan vid Göteborgs universitet.

Finepart - Appendix

TEKNIKJÄMFÖRELSE - FINEPART

Funktion / TEKNIK	Microlaser	Micro-EDM	Mikro- bearbetning	Mikro-etsning	Fin-stansning	Finecut
Värmekänslighet	Dyrt	Nej	Nej	Ja	Ja	JA
Icke ledande material	Ja	Nej	Ja	Ja	Ja	JA
Skär hårda material	Möjligen	Ja	Ja	Nej	Nej	JA
Skär tjocka material	Nej	Ja	Nej	Nej	Nej	JA
Återvinner restmaterial	Nej	Nej	Ja	Nej	Ja	JA
Snabb material avverkning	Nej	Nej	Ja	Nej	Ja	JA
Kort ställtid	Nej	Nej	Ja	Nej	Nej	JA
Möjlighet att skära mjuka material	Nej	Nej	Nej	Nej	Nej	JA

Källa: Bolagets Rapporter

Resultaträkning och balansräkning

Resultaträkning (Tkr)	2020	2021P	2022P	2023P	2024P	2025P
Försäljning	12 663	16 520	28 920	37 164	49 404	64 848
Kostnad sålda varor	-7 613	-8 260	-14 171	-18 210	-23 961	-30 803
Bruttovinst	5 333	8 260	14 749	18 954	25 443	34 045
Bruttomarginal	42%	50%	51%	51%	52%	53%
Personalkostnader	-6 676	-6 000	-6 000	-7 000	-7 000	-9 000
Övriga kostnader	-3 289	-4 200	-4 200	-5 950	-5 950	-8 100
Avskrivningar	-1 146	-1 616	-1 510	-1 431	-1 692	-1 597
Rörelseresultat	-5 778	-3 556	3 039	4 573	10 801	15 348
Rörelsemarginal	-46%	-22%	11%	12%	22%	24%
Räntenetto	1 224	-132	-339	-339	-339	-339
Vinst efter finansnetto	125	-12 647	-8 972	2 962	35 761	87 293
Skatter	0	0	0	-652	-7 867	-19 204
Nettovinst	125	-12 647	-8 972	2 310	27 894	68 088

Källa: Mangold Insight

Balansräkning (Tkr)	2020	2021P	2022P	2023P	2024P	2025P
Tillgångar						
Kassa och bank	10 298	7 366	8 559	11 328	19 241	29 725
Kortfristiga fordringar	1 177	1 810	3 169	4 073	5 414	7 107
Övriga omsättningstillgångar	1 128	1 128	1 128	1 128	1 128	1 128
Lager	1 693	2 037	3 397	4 241	4 759	5 907
Anläggningstillgångar	12 430	11 614	11 004	10 574	9 982	9 485
Totalt tillgångar	26 726	23 955	27 258	31 343	40 524	53 352
Skulder						
Leverantörsskulder	666	1 584	2 621	3 243	4 103	5 063
Skulder	4 447	4 447	4 447	4 447	4 447	4 447
Totala skulder	5 113	6 031	7 068	7 690	8 550	9 510
Eget kapital						
Bundet eget kapital	6 363	6 363	6 363	6 363	6 363	6 363
Fritt eget kapital	15 250	11 561	13 827	17 290	25 611	37 479
Totalt eget kapital	21 613	17 924	20 190	23 653	31 974	43 842
Totalt skulder o eget kapital	26 726	23 955	27 258	31 343	40 524	53 352

Källa: Mangold Insight

Disclaimer

Mangold Fondkommission AB ("Mangold" eller "Mangold Insight") erbjuder finansiella lösningar till företag och personer med potential, som levereras på ett personligt sätt med hög servicenivå och tillgänglighet. Bolaget bedriver i dagsläget verksamhet inom två segment; i) Investment Banking och ii) Private Banking. Mangold står under Finansinspektionens tillsyn och bedriver värdepappersrörelse enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden. Mangold är medlem på NASDAQ Stockholm, Spotlight Stock Market och Nordic Growth Market samt derivatmedlem på NASDAQ Stockholm.

Denna publikation har sammanställts av Mangold Insight i informationssyfte och ska inte ses som rådgivning. Innehållet har grundats på information från allmänt tillgängliga källor vilka bedömts som tillförlitliga. Sakinnehållets riktighet och fullständighet liksom lämnade prognoser och rekommendationen kan således inte garanteras. Mangold Insight lämnar inte i förväg ut slutsatser och/eller omdömen i publikationen. Åsikter som lämnats i publikationen är analytikerns åsikter vid tillfället för upprättandet av publikationen och dessa kan ändras. Det lämnas ingen försäkran om att framtida händelser kommer vara i enlighet med åsikter framförda i publikationen.

Mangold fransäger sig allt ansvar för direkt eller indirekt skada som kan grunda sig på denna publikation. Placeringar i finansiella instrument är förenade med ekonomisk risk. Att en placering historiskt haft en god värdeutveckling är ingen garanti för framtiden. Mangold fransäger sig därmed allt ansvar för eventuell förlust eller skada av vad slag det må vara som grundar sig på användandet av publikationen.

Denna publikation får inte mångfaldigas för annat än personligt bruk. Dokumentet får inte spridas till fysiska eller juridiska personer som är medborgare eller har hemvist i ett land där sådan spridning är otillåten enligt tillämplig lag eller annan bestämmelse. För att sprida hela eller delar av denna publikation krävs Mangolds skriftliga medgivande.

Mangold kan genomföra publikationer på uppdrag av, och mot en ersättning från, det bolag som belyses i analysen alternativt ett emissionsinstitut i samband med M&A, nyemission eller en notering.

För utförandet av denna publikation kan läsaren utgå från att Mangold erhåller ersättning av bolaget. Det kan även föreligga ett uppdragsförhållande eller rådgivningssituation mellan bolaget och någon annan avdelning hos Mangold. Vid fullgörandet av sådana uppdrag kan Mangold i eget namn behöva utföra transaktioner med bolagets aktie eller relaterade instrument, till exempel om Mangold har uppdrag som likviditetsgarant. Mangold har riktlinjer för hantering av intressekonflikter och restriktioner för när handel får ske i finansiella instrument.

Mangold analyserade bolaget senast 2021-04-22

Mangolds analytiker äger inte aktier i Finepart.

Mangold äger inte aktier i Finepart.

Mangold har utfört tjänster för Bolaget och har erhållit ersättning från Bolaget baserat på detta.

Mangold står under Finansinspektionens tillsyn.

Rekommendationsstruktur:

Mangold Insight graderar aktierekommendationer på tolv månaders sikt enligt följande struktur:

Köp – En uppsida i aktien på minst 20 procent

Öka – En uppsida i aktien på 10-20 procent

Neutral – En uppsida och nedsida i aktien på 0 till 10 procent

Minska – En nedsida i aktien på 10-20 procent

Sälj – En nedsida i aktien på minst 20 procent