

DANNEMORA

2010-08-30

OMX First North
Materials

Kurs (SEK) : 53,00

ESTIMAT (SEK)	2008A	2009A	2010E	2011E
Försäljning (m)	2,9	6,0	26,9	33,7
EBITDA (m)	-33,9	-28,0	-47,5	-67,4
EBIT (m)	-35,9	-28,5	-49,1	-68,5
EBT (m)	-22,7	-23,4	-47,2	-75,0
EPS e. utsp.	-2,83	-2,20	-4,42	-7,03
CEPS	-2,56	-2,10	-2,47	-7,72
DPS	0,00	0,00	0,00	0,00
Försäljningstillväxt (%)	nmf.	106,4	352,4	25,0
EPS tillväxt (%)	nmf	nmf	nmf	nmf
EBITDA marginal (%)	-1176,0	-469,7	-176,4	-200,0
EBIT marginal (%)	-1242,3	-478,1	-182,2	-203,3
Nettomarginal (%)	-786,5	-393,0	-175,0	-222,5
ROE (%)	-10,9	-12,7	-12,8	-25,4
ROCE (%)	-16,2	-14,4	-8,4	-13,5

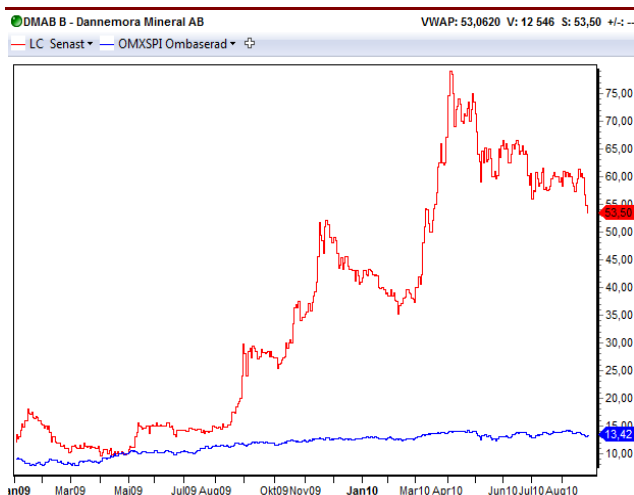
VÄRDERING	2008A	2009A	2010E	2011E
P/E (x)	neg.	neg.	neg.	neg.
P/CEPS (x)	neg.	neg.	neg.	neg.
P/BV (x)	0,3	2,4	1,5	1,9
EV/Försäljning (x)	-23,9	65,1	13,4	10,7
EV/EBITDA (x)	neg.	neg.	neg.	neg.
EV/EBIT (x)	neg.	neg.	neg.	neg.
Dir. avkastning (%)	0,0	0,0	0,0	0,0

NYCKELDATA

Marknadsvärde (SEKm)	565	Free Float (%)	100
Enterprise Value (SEKm)	362	Kortnamn	DMAB
Nettoskuld (SEKm)	-203	Reuter kod	DMAB.ST
Soliditet (%)	91	Sektor	Materials
Antal aktier f. utsp. (m)	10,7	Industrigr.	Materials
Antal aktier e. utsp. (m)	10,7	Industri	Metals & Mining

UTVECKLING

1 mån (%)	-10,2	YTD (%)	29,3
3 mån (%)	-16,5	52-V Högst	80,00
12 mån (%)	120,8	52-V Lägst	22,00



ANDRA KVARTALET

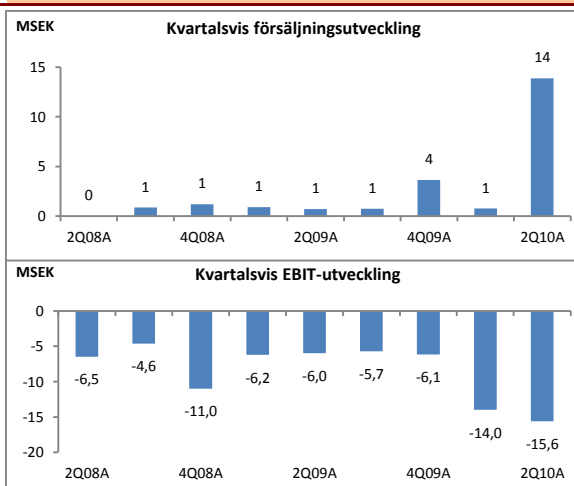
Dannemora Mineral redovisade en rapport för andra kvartalet som var betydligt starkare än våra estimat på top line. Omsättningen uppgick till 13,9 (0,7) MSEK detta till följd av provleveranser av järnmalm och hyresintäkter. Under Q2 har B-aktien noterats på Oslobörsen och upprustningen av järnvägen till Hargshamn har påbörjats. Bolaget har även tecknat avtal om provleveranser av järnmalmprodukter med svenska SSAB och Arcelor Mittal, världens största stålproducent. Förhandlingar om reguljära leveransavtal kommer att inledas under hösten i samband utvärdering av dessa stålproducenters fullskalförsök. Bolaget har genom nyemissioner tillförts ca. 88,6 MSEK och likvida medel uppgick till 280,6 MSEK vid periodens utgång.

UTSIKTER & VÄRDERING

Stålmarknaden har fortsatt att återhämta sig under Q2 och efterfrågan har varit god i framförallt Asien. Detta beror delvis på behovet av att normalisera lagernivåerna men successivt har en reell konsumtionsstyrd efterfrågan tagit över. Den för Dannemora viktiga europeiska industrin har visat starkare siffror. Bolaget har påbörjat arbetet med att arrangera länefinansiering och diskussioner förs med ett flertal europeiska banker. Vi estimerar att finansieringen är på plats under H2. Arbetet med järnvägen har påbörjats och denna väntas vara färdigbyggd i samband med produktionsstart. Vi justerar upp vår kortsiktiga prognos, då vi förväntar oss fler provleveranser under H2.

BOLAGSBESKRIVNING

Dannemora Mineral är ett gruv- och prospekteringsbolag, vars huvudsakliga målsättning är att återuppta driften i Dannemora järngruva. Bolaget har även för avsikt att genomföra prospektering i områden i Uppland där det är god sannolikhet att finna nya brytvärda förekomster.



DANNEMORA**RESULTATRÄKNING**

MSEK	1Q09A	2Q09A	3Q09A	4Q09A	1Q10A	2Q10A	3Q10E	4Q10E	2007A	2008A	2009A	2010E	2011E	2012E
Nettoomsättning	0,9	0,7	0,7	3,6	0,8	13,9	5,1	7,2	0,0	2,9	6,0	26,9	33,7	210,0
Övriga intäkter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,9	6,0	0,0	0,0	0,0
Rörelsekostnader	-7,0	-6,5	-6,3	-9,7	-14,0	-29,4	-18,8	-12,3	-15,3	-36,8	-33,9	-74,5	-101,1	-105,0
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	-6,1	-5,8	-5,6	-6,1	-13,3	-15,5	-13,7	-5,1	-15,3	-33,9	-28,0	-47,5	-67,4	105,0
Avskrivningar	-0,1	-0,1	-0,2	-0,1	-0,7	-0,1	-0,4	-0,4	-0,4	-1,9	-0,5	-1,6	-1,1	-1,2
EBIT	-6,2	-6,0	-5,7	-6,1	-14,0	-15,6	-14,1	-5,4	-15,6	-35,9	-28,5	-49,1	-68,5	103,8
Finansnetto	0,5	0,1	0,0	0,0	0,1	0,6	0,7	0,6	1,7	4,6	0,7	1,9	-6,5	-7,8
EBT	-5,8	-5,8	-5,7	-6,1	-13,9	-15,0	-13,4	-4,8	-10,2	-22,7	-23,4	-47,2	-75,0	96,0
Skatt	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	-27,8
Nettovinst	-5,8	-5,8	-5,7	-6,1	-13,9	-15,0	-13,4	-4,8	-10,2	-22,7	-23,4	-47,2	-75,0	68,2
EPS f. utsp. (SEK)	-0,74	-0,75	-0,73	-0,79	-1,31	-1,32	-1,18	-0,43	-2,18	-2,93	-2,20	-4,42	-7,03	6,40
EPS e. utsp. (SEK)	-0,73	-0,74	-0,72	-0,77	-1,31	-1,30	-1,16	-0,42	-2,16	-2,83	-2,20	-4,42	-7,03	6,40
Försäljningstillväxt Kv/Kv	-22%	-23%	4%	399%	-79%	1703%	-63%	43%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Försäljningstillväxt Å/Å	nmf.	nmf.	-15%	207%	-16%	1884%	600%	100%	nmf.	nmf.	106%	352%	25%	523%
Just. EBITDA marginal	nmf.	nmf.	nmf.	nmf.	nmf.	nmf.	nmf.	nmf.	nmf.	nmf.	nmf.	nmf.	nmf.	nmf.
Just. EBIT marginal	nmf.	nmf.	nmf.	nmf.	nmf.	nmf.	nmf.	nmf.	nmf.	nmf.	nmf.	nmf.	nmf.	nmf.
Just. EBT marginal	nmf.	nmf.	nmf.	nmf.	nmf.	nmf.	nmf.	nmf.	nmf.	nmf.	nmf.	nmf.	nmf.	nmf.
Just. Nettomarginal	nmf.	nmf.	nmf.	nmf.	nmf.	nmf.	nmf.	nmf.	nmf.	nmf.	nmf.	nmf.	nmf.	nmf.

KASSAFLÖDE

MSEK	2007A	2008A	2009A	2010E	2011E	2012E
KF exkl. förändr. av rörelsekap.	-10	-21	-23	-46	-74	69
Förändring av rörelsekapital	2	0	-8	19	-8	88
KF löpande verksamheten	-8	-20	-22	-26	-82	158
KF investeringsverksamheten	-18	-43	-62	-46	-51	-63
Fritt kassaflöde	-26	-63	-84	-72	-133	95
KF finansieringsverksamheten	80	148	0	432	0	0
Nettokassaflöde	54	85	-84	360	-133	95

BALANSRÄKNING

MSEK	2007A	2008A	2009A	2010E	2011E	2012E
Eget kapital	83	208	185	370	295	363
Totala tillgångar	88	240	206	619	575	996
Nettoskuld	-64	-136	-49	-207	-75	-169
Kassa och bank	64	149	63	421	288	382
Sysselsatt kapital	83	221	198	583	508	576
Rörelsekapital	4	14	6	25	17	105
Soliditet	94%	87%	90%	60%	51%	36%

DATA PER AKTIE

SEK	2007A	2008A	2009A	2010E	2011E	2012E
EPS	-2,18	-2,93	-2,20	-4,42	-7,03	6,40
Just. EPS	-2,18	-2,93	-2,20	-4,42	-7,03	6,40
CEPS	-1,65	-2,56	-2,10	-2,47	-7,72	14,78
FCFPS	-5,49	-7,93	-7,88	-6,74	-12,46	8,87
BVPS	17,51	26,02	17,35	34,69	27,66	34,06
NIBDPS	-13,50	-16,93	-4,63	-19,45	-6,99	-15,86
DPS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

AVKASTNING PÅ KAPITAL

	2007A	2008A	2009A	2010E	2011E	2012E
ROE	nmf.	nmf.	nmf.	nmf.	nmf.	18,8%
ROCE	nmf.	nmf.	nmf.	nmf.	nmf.	18,0%
ROC	nmf.	nmf.	nmf.	nmf.	nmf.	53,5%
Just. ROE	nmf.	nmf.	nmf.	nmf.	nmf.	18,8%
Just. ROCE	nmf.	nmf.	nmf.	nmf.	nmf.	18,0%
Just. ROC	nmf.	nmf.	nmf.	nmf.	nmf.	53,5%
Utdelning %	0%	0%	0%	0%	0%	0%

HUVUDÄGARE

	Kapital %	Röster %
2010-03-31		
Bernhard Nils	6,5%	27,2%
Falk Lennart	6,4%	27,2%
Avanza Pension Försäkring AB	4,3%	2,3%
Veritas Pensionsförsäkring	3,8%	2,0%
Antal aktier (m)	10,7	

LEDNING

Ordf.	Nils Bernhard
VD	Staffan Bennerdt
CFO	Nikias Kihl
IR	Jan Vestlund

FINANSIELL KALENDER

3Q-rapport	2010-10-20
4Q-rapport	2011-02-30

KONTAKTINFO

Adress:	Svärdvägen 7
	Box 627 SE- 182 16 Danderyd
Tele:	+46 (0)295 244 400
Internet:	www.dannemoramineral.se

REMIUM KONTAKTINFORMATION

Henrik Bark	+46 8 454 32 51	henrik.bark@remium.com
Erik Rolander	+46 8 454 32 12	erik.rolader@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 analysts have no net position in Dannemora Mineral 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.