

DONE

SX First North
Consumer Discretionary
Kurs (SEK) : 11,20

ESTIMAT (SEK)	2008A	2009A	2010E	2011E
Försäljning (m)	80,5	87,5	104,6	117,1
EBITDA (m)	7,1	12,8	15,4	16,6
EBIT (m)	-1,1	9,8	12,5	15,3
EBT (m)	-0,4	9,5	12,5	16,0
EPS e. utsp.	-0,20	0,78	1,09	1,38
CEPS	1,50	1,60	0,98	2,09
DPS	0,00	2,40	0,50	0,55
Försäljningstillväxt (%)	-14,3	8,7	19,5	12,0
EPS tillväxt (%)	nmf	nmf	39,8	26,5
EBITDA marginal (%)	8,8	14,7	14,8	14,2
EBIT marginal (%)	-1,4	11,2	11,9	13,0
Nettomarginal (%)	-2,2	7,6	8,9	10,0
ROE (%)	-3,1	10,5	17,8	19,6
ROCE (%)	-2,1	15,6	23,8	25,5

VÄRDERING	2008A	2009A	2010E	2011E
P/E (x)	neg.	12,0	10,3	8,1
P/CEPS (x)	2,5	5,8	11,4	5,4
P/BV (x)	0,6	1,3	1,8	1,6
EV/Försäljning (x)	-0,1	0,4	0,6	0,6
EV/EBITDA (x)	-0,7	2,4	4,2	3,9
EV/EBIT (x)	neg.	3,2	5,2	4,2
Dir. avkastning (%)	0,0	25,7	4,5	4,9

NYCKELDATA

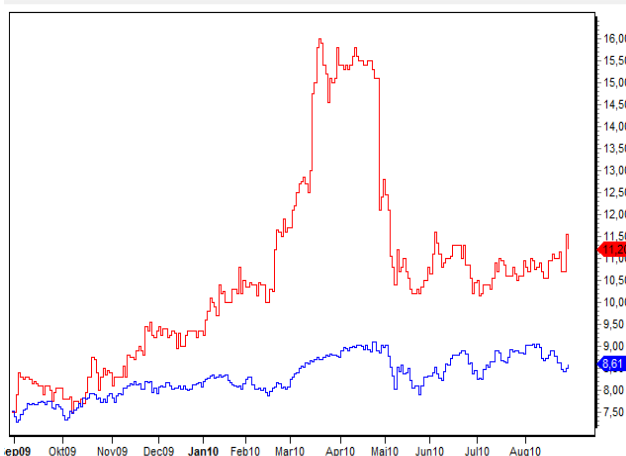
Marknadsvärde (SEKm)	93	Free Float (%)	41
Enterprise Value (SEKm)	65	Kortnamn	DONE
Nettoskuld (SEKm)	-29	Reuter kod	DONE.ST
Soliditet (%)	68	Sektor	Consumer Discr.
Antal aktier f. utsp. (m)	8,3	Industrigr.	Media
Antal aktier e. utsp. (m)	8,5	Industri	Advertising

UTVECKLING

1 mån (%)	-0,5	YTD (%)	16,6
3 mån (%)	3,8	52-V Högst	16,60
12 mån (%)	42,5	52-V Lägst	7,50

● DONE - Done Management & Systems AB VVAP: 11,1445 V: 8 003 S: 11,20 +/- -0,35 -3,03%

— LC Senast — OMXSPI Ombaserad —


ANDRA KVARTALET

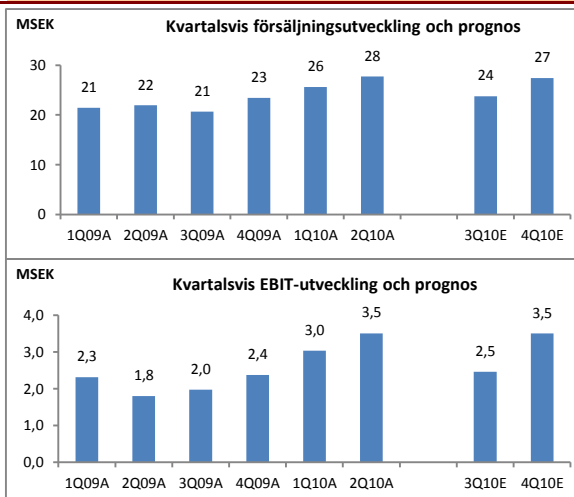
Bolaget rapporterar en omsättning för andra kvartalet som var något högre än våra förväntningar, tillväxten uppgick till 27% Y/Y. Även rörelseresultatet har utvecklats positivt och ökade med 46% jämfört med föregående år. Bolaget visar tillväxt för sjätte kvartalet i rad och omsättningen är nu på den högsta nivå sedan bolaget grundades 1999. Framförallt utvecklades Done Interactive positivt med en nästan fördubblad omsättning, även Done Productions visar på positiv tillväxt. Lönsamheten för bolaget ökade och EBITDA-marginalen uppgick till 15%. Bolaget arbetar med att hålla nere kostnaderna och ett steg som tagits är att bolaget outsourcat en stor del av sin produktionskapacitet till Serbien. Under perioden skedde dessutom en utdelning på 20 MSEK.

UTSIKTER & VÄRDERING

Bolagets starka tillväxt håller i sig och utsikterna ser goda ut, marknaden växer vilket ger Done fortsatt goda möjligheter. Tillgänglig statistik visar på att det bland företagen finns en planerad ökning avseende mediainvesteringar vilket isåfall skulle kunna öka bolagets försäljning. Bolaget har dessutom stora möjligheter att genomföra förvärv då nettokassan, trots utdelningen, uppgår till 28,5 MSEK. Konkurrensen inom branschen är redan nu relativt hård och i takt med att marknaden växer finns risk för att ytterligare bolag etablerar sig vilket skulle kunna leda till prispress och därmed påverka Done negativt. Vi har dock med anledning av bolagets rapport justerat upp våra estimat.

BOLAGSBESKRIVNING

Done är ett av Nordens ledande företag inom tryckt och digital medieproduktion. Done erbjuder kvalitetssäkrad medieproduktion till marknadsavdelningar, reklambyråer och förlag. Verksamheten är uppdelad i två affärsområden, Done Production och Done Interactive.



DONE

RESULTATRÄKNING

MSEK	1Q09A	2Q09A	3Q09A	4Q09A	1Q10A	2Q10A	3Q10E	4Q10E	2007A	2008A	2009A	2010E	2011E	2012E
Nettoomsättning	21,4	21,9	20,7	23,5	25,6	27,7	23,8	27,4	93,9	80,5	87,5	104,6	117,1	131,2
Övriga intäkter	0,0	0,0	0,0	0,3	0,1	0,1	0,0	0,0	0,6	0,0	0,3	0,2	0,0	0,0
Rörelsekostnader	-17,9	-18,9	-17,5	-20,7	-21,9	-23,7	-20,6	-23,2	-81,7	-73,4	-74,9	-89,3	-100,5	-110,8
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	1,0
EBITDA	3,5	3,1	3,2	3,1	3,8	4,1	3,2	4,3	12,8	7,1	12,8	15,4	16,6	21,3
Avskrivningar	-1,2	-1,3	-1,2	-0,7	-0,8	-0,6	-0,8	-0,8	-4,3	-8,2	-3,0	-3,0	-1,4	-5,3
EBIT	2,3	1,8	2,0	2,4	3,0	3,5	2,5	3,5	8,5	-1,1	9,8	12,5	15,3	16,1
Finansnetto	0,0	0,1	0,0	-0,3	-0,1	0,0	0,1	0,1	-0,1	0,7	-0,4	0,0	0,7	0,8
EBT	2,3	1,9	2,0	2,1	2,9	3,5	2,5	3,6	8,4	-0,4	9,5	12,5	16,0	16,9
Skatt	-0,7	-0,6	-0,7	-0,8	-0,8	-0,8	-0,7	-0,9	-3,2	-1,3	-2,8	-3,2	-4,2	-4,4
Nettovinst	1,6	1,3	1,3	1,3	2,1	2,7	1,9	2,6	5,3	-1,7	6,7	9,3	11,8	12,4
EPS f. utsp. (SEK)	0,19	0,16	0,16	0,15	0,25	0,32	0,22	0,32	0,63	-0,21	0,80	1,12	1,41	1,37
EPS e. utsp. (SEK)	0,18	0,16	0,15	0,15	0,25	0,32	0,22	0,31	0,60	-0,20	0,78	1,09	1,38	1,34
Försäljningstillväxt Kv/Kv	9%	2%	-6%	13%	9%	8%	-14%	15%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Försäljningstillväxt Å/Å	1%	8%	8%	20%	20%	27%	15%	17%	55%	-14%	9%	20%	12%	12%
EBITDA tillväxt Å/Å	36%	83%	-16%	nmf	9%	36%	1%	38%	152%	-45%	81%	20%	8%	28%
Just. EBITDA marginal	16,4%	13,9%	15,4%	13,1%	15,0%	15,0%	13,5%	15,5%	13,7%	8,8%	14,7%	14,8%	14,2%	15,5%
Just. EBIT marginal	10,8%	8,2%	9,5%	10,1%	11,8%	12,6%	10,3%	12,7%	9,0%	-1,4%	11,2%	11,9%	13,0%	11,5%
Just. EBT marginal	10,7%	8,7%	9,6%	8,8%	11,4%	12,6%	10,6%	13,0%	9,0%	-0,5%	10,8%	12,0%	13,6%	12,1%
Just. Nettomarginal	7,4%	6,0%	6,4%	5,4%	8,2%	9,8%	7,8%	9,6%	5,6%	-2,2%	7,6%	8,9%	10,0%	8,7%

KASSAFLÖDE

MSEK	2007A	2008A	2009A	2010E	2011E	2012E
KF exkl. förändr. av rörelsekap.	11,1	6,7	13,2	13,0	13,1	17,7
Förändring av rörelsekapital	-2,9	6,6	0,5	-4,6	4,7	0,7
KF löpande verksamheten	8,2	13,3	13,7	8,4	17,8	18,4
KF investeringsverksamheten	-8,1	-6,4	-2,7	-1,0	-5,9	-6,6
Fritt kassaflöde	0,2	6,8	11,0	7,4	12,0	11,8
KF finansieringsverksamheten	21,9	0,1	-0,7	-20,0	-4,2	-4,6
Nettokassaflöde	22,0	7,0	10,3	-12,6	7,8	7,3

BALANSRÄKNING

MSEK	2007A	2008A	2009A	2010E	2011E	2012E
Eget kapital	57	55	63	52	60	68
Totala tillgångar	85	71	84	75	89	101
Nettoskuld	-29	-36	-47	-34	-42	-49
Kassa och bank	29	36	47	34	42	49
Sysselsatt kapital	57	55	63	52	60	68
Rörelsekapital	28	19	16	18	18	19
Soliditet	67%	78%	75%	70%	67%	67%

DATA PER AKTIE

SEK	2007A	2008A	2009A	2010E	2011E	2012E
EPS	0,60	-0,20	0,78	1,09	1,38	1,46
Just. EPS	0,60	-0,20	0,78	1,09	1,38	1,34
CEPS	0,95	1,50	1,60	0,98	2,09	2,15
FCFPS	0,02	0,77	1,29	0,87	1,40	1,39
BVPS	6,54	6,25	7,39	6,13	7,02	7,94
NIBDPS	-3,38	-4,11	-5,48	-4,00	-4,91	-5,76
DPS	0,00	0,00	2,40	0,50	0,55	0,60

AVKASTNING PÅ KAPITAL

	2007A	2008A	2009A	2010E	2011E	2012E
ROE	9,2%	-3,1%	10,5%	17,8%	19,6%	18,4%
ROCE	14,9%	-2,1%	15,6%	23,8%	25,5%	23,7%
ROC	30,9%	-6,0%	60,1%	68,4%	84,6%	86,0%
Just. ROE	9,2%	-3,1%	10,5%	17,8%	19,6%	16,9%
Just. ROCE	14,9%	-2,1%	15,6%	23,8%	25,5%	22,2%
Just. ROC	30,9%	-6,0%	60,1%	68,4%	84,6%	80,7%
Utdelning %	0,0%	0,0%	308,1%	45,9%	39,9%	44,7%

HUVUDÄGARE

	Kapital %	Röster %
2010-06-30		
Arvid Svensson Invest AB	22,3%	22,3%
Taha Samir bolag	13,2%	13,2%
Time Vision Bpart AB	12,2%	12,2%
Avanza Pension Försäkringsbolag *	11,3%	11,3%
Antal aktier (m)	8,5	

LEDNING

Ordf.	Peter Forhaug
VD	Peter Heuman
CFO	Henrik Bergentoft

FINANSIELL KALENDER

3Q-rapport	2010-10-28
4Q-rapport	2011-02-17

KONTAKTINFO

Adress:	Alströmerg. 20 A 112 47 Stockholm
Tele:	+46(0)8 729 94 00
Internet:	www.done.se

REMIUM KONTAKTINFORMATION

Erik Rolander	+46 8 454 32 12	erik.rolander@remium.com
---------------	-----------------	--------------------------

* Avser förvaltarregistrerade aktier

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 Done 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.