

RATOS

Noterat Private Equity

Arne Karlsson

2009 – Det kunde ha varit värre

- HOH – Himmel Och Helvete
- Anständigt Ratos-resultat
- God underliggande utveckling i innehaven
- (Ur)stark finansiell ställning
- Normaliserade transaktions- och finansieringsmarknader
- Positiva utsikter 2010

HOH (Himmel Och Helvete)

- Blandad allmänekonomisk utveckling
- Många olika industrikonjunkturer
- Skrämmande nära kollaps i världsekonomin
- Enorma stimulanser räddade situationen
- Lärdomar från 1930-talet
- För Ratos: $H > H$

Ratos 2009 – ett mellanår

Vinst före skatt (Mkr)

1999	1 859
2000	2 104
2001	2 191
2002	956
2003	1 114
2004	2 325
2005	2 601
2006	3 234
2007	3 462
2008	5 671
2009	1 375

God underliggande utveckling i innehaven (1)

Resultatutveckling 2009, innehav (%)

	Totalt	Ratos andel
Omsättning	-6	-2
EBITA	-16	-10
EBT	-1	+16

God underliggande utveckling i innehaven (2)

Resultatutveckling 2009, innehav (%), exkl Lindab

	Totalt	Ratos andel
Omsättning	0	0
EBITA	+7	-2
EBT	+53	+37

God underliggande utveckling i innehaven (3)

- Ingen genomsnittlig konjunkturportfölj
 - 11 bolag bättre än 2008
 - 5 bolag OK till bra
 - 4 innehav starkt konjunkturpåverkade
 - alla bolag på plus på operativ EBITA-nivå

God underliggande utveckling i innehaven (4)

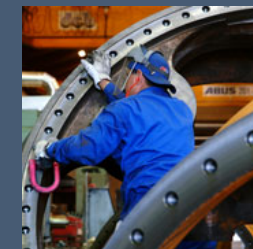
- Ratos innehav väl positionerade
 - generell positionering
 - starka positioner i värdekedjan
 - marknadsandelsvinster!
- Aktivt ägande!!!
 - värt miljarder
 - krashplaner
 - åtgärdsprogram
 - rörelsekapitalprojekt: ca 1.7 miljarder kronor
 - finansieringsfrågor
 - offensiva satsningar

Innehav

- 20 innehav
- ~ 43 miljarder kr i omsättning 2009
- ~ 3,7 miljarder kr i EBITA 2009
- ~ 26 000 anställda



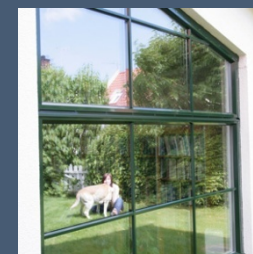
Hafa Bathroom Group



AH Industries



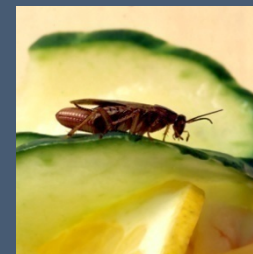
EuroMaint



Inwido



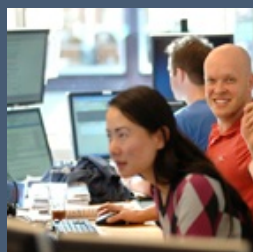
MCC



Anticimex



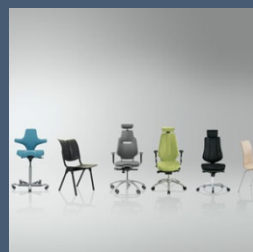
Contex Group



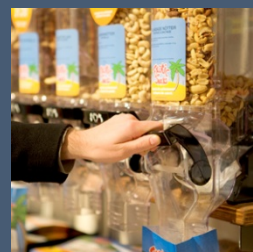
Bisnode



Arcus Gruppen



SB Seating



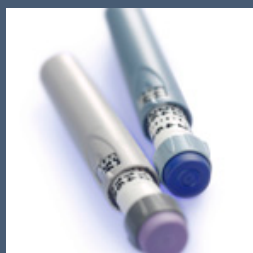
HL Display



Camfil



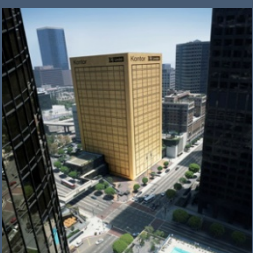
DIAB



Medisize



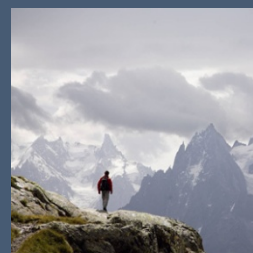
Jøtul



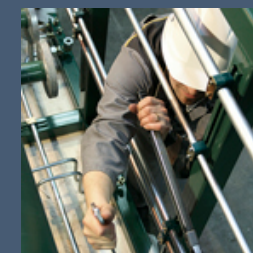
Lindab



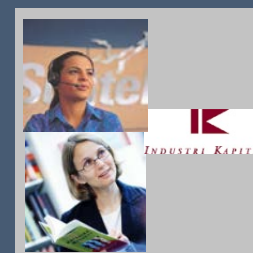
Superfos



Haglöfs



GS-Hydro



Övriga innehav

PEK – "Private Equity-Konglomerat"

RATOS



(Ur)stark finansiell ställning

- God investeringsberedskap
 - kassa ca 2.7 miljarder kronor
 - kreditlina 3.2 miljarder kronor
 - nyemissionsmandat ca 6.0 miljarder kronor
 - lånemöjligheter

Normaliserad transaktionsmarknad

■ Förvärv

- 250 → 100 → 250
- första halvåret 2009: trögt och dålig kvalitet
- efter sommaren: bättre fart och kvalitet
- förvärv för närmare 2 miljarder kronor
- finansiering ingen begränsning

■ Exits

- många förfrågningar 2009 – lycksökare...
- stort spontant intresse för många Ratos-innehav

Kursutveckling



Totalavkastning

(%)

	1999-2009	2009	2010
Ratos, B-aktie	+ 1 186	+47	+10
Six Return Index	+112	+53	-2

Var står vi nu?

- 2002: HSF
- 2003: HSF+
- 2004: KCKU
- 2005: UPHN
- 2006: MMCD
- 2007: FLFU
- 2008: ST
- 2009: HOH
- 2010: RÖLVT

RÖLVT

- Recessionen Över, Lång Väg Tillbaka

RÖLVT

- Recessionen Över, Lång Väg Tillbaka
- Ratos Överlever Långt Värre Trauman

Makro

- Recessionen över
- Långsam återhämtning över några år
- Inget inflationsshot i närtid

Positiva utsikter 2010

- RÖLVT – inte så pjåkigt för företag
 - välskötta, slimmade och med stark position i värdekedjan
- Operationell hävstång
 - 80-85 är det nya 100
- Ratos portfölj ej ”normal” konjunkturcykel
 - 2010 kan också komma att se annorlunda ut
- Bättre resultat i underliggande portföljen 2010

RAATOS

Professionell – Aktiv – Ansvarsfull