

# RATOS

Noterat Private Equity

VD Arne Karlsson

# Q3 2009 – på rätt väg

- Makro: utplaning i division 3
- Mycket tillfredsställande utveckling i innehaven
- Normaliserad transaktionsmarknad
- Stabil finansieringsmarknad

# Makro: utplaning i division 3 (1)

- Makroprognos: HOH
- Effekt på Ratos:  $H > H!$
- Tydliga tecken på utplaning i drabbade sektorer...
- ...och i vissa fall ljusglimtar vid horisonten
- Bättre visibilitet
- Trend: positiv – Nivå: låg
- Sub-par growth => lång väg tillbaka till Elitserien

# Makro: utplaning i division 3 (2)

- Glöm ”exit”funderingarna – lång väg kvar!
- Stor skillnad mellan sektorer
- Ratos innehav väl positionerade
  - generell exponering
  - starka positioner i värdekedjan
  - marknadsandelsvinster!

# Mycket tillfredsställande utveckling i innehaven (1)

## Resultatutveckling Q1-Q3, innehav (%)

	<u>Totalt</u>	<u>Ratos andel</u>
Omsättning	-6	-2
EBITA	-32	-24
EBT	-31	-17

## Mycket tillfredsställande utveckling i innehaven (2)

- Mindre konjunkturkänslig portfölj
- Fortsatt dramatiska kast mellan månaderna
- Hälften av bolagen bättre än 2008!
- 25% av innehaven OK-bra
- Fyra innehav starkt konjunkturpåverkade

# Mycket tillfredsställande utveckling i innehaven (3)

Resultatutveckling Q1-Q3, innehav (%), exkl Lindab

	<u>Totalt</u>	<u>Ratos andel</u>
Omsättning	<u>+0</u>	<u>+0</u>
EBITA	-11	-17
EBT	+8	-1

# Mycket tillfredsställande utveckling i innehaven (4)

## Resultatutveckling Q3, innehav (%)

	<u>Totalt</u>	<u>Ratos andel</u>
Omsättning	-8	-3
EBITA	-22	-5
EBT	-7	+31



# Bolagen, nuläge och utsikter

+

Anticimex

Arcus

Bisnode

Camfil

DIAB

EuroMaint

GS-Hydro

Hafa

Haglöfs

Inwido

MCC

Medisize

Superfos

0

HL Display

Jøtul

./.

AH Industries

Contex

Lindab

SBS

Övriga innehav

# 2-5-årspotential

- Enorma effektiviseringar
  - nya break-even-nivåer
  - produktivitetssprång
  - 85 per cent is the new 100?

# Normaliserad transaktionsmarknad (1)

- Back to basics!
- Hög aktivitet
- Bra kvalitet
- Många tilläggförvärvsmöjligheter
- Fortfarande höga prisförväntningar...
- ...men för Ratos "räcker" 3-6 genomförda affärer

# Normaliserad transaktionsmarknad (2)

- Kontant- och apportaffärer diskuteras
- Fortsatt konservativ ansats
- Ökat antal spontana förfrågningar om Ratos innehav

# Stabil finansieringsmarknad (1)

- Normala bankdiskussioner
- Konstruktiva, normaliserade covenantdiskussioner
- Contex-tillskott
- Stor skillnad i villkor (back to basics!!)
- ND/EBITDA: 2-3 gånger (+1-1,5 ggr mezz)
- Marginal: 2,5%

# Stabil finansieringsmarknad (2)

- Stark finansiell ställning
  - nettokassa 2.9 miljarder kronor
  - kreditlina 3.2 miljarder kronor (outnyttjad)
  - nyemissionsmandat (för förvärv) 5 miljarder kronor
  - lånemöjligheter vid förvärv