

RATOS

Bokslut 2009

Arne Karlsson

2009 – HOH (Himmel Och Helvete)

- Anständigt Ratos-resultat
- God underliggande utveckling i innehaven
- (Ur)stark finansiell ställning
- Normaliserad transaktionsmarknad
- Normaliserad finansieringsmarknad
- Föreslagen utdelning 9.50 kronor per aktie
- Makro: RÖLVT
- Positiva utsikter 2010

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)

Resultatutveckling, Q4 (%)

	Totalt	Ratos andel
Omsättning	-7	-2
EBITA	+47	+37
EBT	+225	+217

God underliggande utveckling i innehaven (4)

Resultatutveckling, Q4 (%), exkl Lindab

	Totalt	Ratos andel
Omsättning	0	0
EBITA	+65	+42
EBT	+305	+240

God underliggande utveckling i innehaven (5)

- Ingen genomsnittlig konjunkturportfölj
 - elva bolag bättre än 2008
 - fem bolag OK-bra
 - fyra innehav starkt konjunkturpåverkade
 - alla bolag på plus på operativ EBITA-nivå

God underliggande utveckling i innehaven (6)

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

Bolagen, nuläge och utsikter

+

Anticimex

Arcus

Bisnode

Camfil

DIAB

EuroMaint

GS-Hydro →

Hafa Bathroom Group

Haglöfs

Inwido

MCC →

Medisize

Superfos →

0

AH Industries

Contex

HL Display

Jøtul

SBS

./.

Lindab

Övriga innehav

(Ur)stark finansiell ställning

- God investeringsberedskap
 - kassa ca 2.7 miljarder kronor
 - kreditlina 3.2 miljarder kronor
 - nyemissionsmandat ca 6.0 miljarder kronor
 - lånemöjligheter
- Covenants
 - 5 miljarder kronor vs 553 Mkr (903)
 - matematiskt: refinansieringar > ev kapitaltillskott
 - åkt rutschkana på prioritetsagendan

Normaliserad transaktionsmarknad

■ Förvärv

- 250 → 100 → 250
- H1/09: dominerades av skröp
- förvånansvärt höga prisförväntningar (lägre volatilitet!)
- efter sommaren: bättre fart, kvalitet, ”enighet”
- förvärv efter Lehman-kraschen: ca 1.8 miljarder kronor

■ Exits

- många förfrågningar 2009 – bargain hunters...
- efter sommaren klar tempohöjning (*delvis* spegelbild förvärv)
- i dagsläget: stort spontant intresse för många Ratos-innehav

Normaliserad finansieringsmarknad

- Back to basics
 - dvs *inte* som 2004-2007
- Dock inte helt och fullt
 - refinansieringar
 - bredden på utbudssidan
- Jämviktsläge?
 - ND/EBITDA 3.5-4 ggr (seniora lån)

Stämmoförslag

- Utdelning 9.50 kronor per aktie
 - f.å. 9 kronor per aktie
 - offensiv utdelningspolitik
 - långsiktiga bedömningar
 - avvägning, lönsamhet vs ägarstruktur
- Incitamentsprogram
- Återköp
- Nyemissions-mandat

Makro

- Recessionen över
- Långsam återhämtning över några år (sub par growth)
- Inget inflationsshot i närtid