

# RATOS

Noterat Private Equity

VD Arne Karlsson

[www.ratos.se](http://www.ratos.se)

Telefonkonferens 2008-05-08

# Q1 2008 – god utveckling (de facto)

- Konjunkturavmattning på hög nivå
- God underliggande utveckling för portföljbolagen
- Hög aktivitet på transaktionsmarknaderna
- Marginella effekter från finansmarknadskrisen

# Konjunkturavmattning på hög nivå (1)

- Makroprognos: ST
- Nyckelfrågan: ljummet eller kallt?
- Ser viss generell avmattning ...
- ... men fortfarande på hög nivå!
- Fickor – delvis stora – av svag eller negativ tillväxt
- Uppvägs (med marginal) av starka geografier och branscher

# Konjunkturavmattning på hög nivå (2)

Ratos innehav har endast marginellt påverkats av de svagare delarna av ekonomin

- goda positioner i förädlingskedjan
- ökade marknadsandelar
- tur

Ytterligare avmattning sannolik

- ser inte än
- ST (ljummet)
- rätt hanterat skapas möjligheter!

# God underliggande utveckling ... (1)

## Resultatutveckling, innehav (%)

	<u>Totalt</u>	<u>Ratos andel</u>
Omsättning	+11	+13
EBITA	-3	-5
EBT	-23	-29

# God underliggande utveckling ... (2)

Inte övertolka Q1

- mindre andel av intjäningen
- jämförelsestörande poster
- påskeffekten

# God underliggande utveckling ... (3)

## Underliggande utveckling positiv

- eo-poster netto -120 Mkr
- rörelseresultatet +11% (+11%)
- trots påskeffekten!
- orderingången ca +12%
- positiva till starkt positiva "flash"-rapporter för april

## Januari-februari

- omsättning +16%
- EBITA +25%

±

AH Industries

Anticimex

Bisnode

EuroMaint

Haglöfs

Hägglands Drives

Inwido

Lindab

MCC

Superfos

0

Arcus

Camfil

Contex

DIAB

HL Display

HÅG/RH/RBM

Medifiq

Övriga innehav

./.

GS-Hydro

Jøtul



# Påverkansfaktorer, Q1 2008

Eo-poster 4

Påskeffekter 5

Konjunktur 1

Bransch 1

Strategisk position 1

Operativa frågor 3

# Hög aktivitet på transaktionsmarknaderna

- Stort tryck på förvärvssidan
- Förvånandsvärt tuffa budprocesser ...
- ... med höga priser ...
- ... och höga lånemultiplar
- Stort spontant intresse för Ratos innehav

# Marginella effekter från finansmarknaderna

- Fem refinansieringar/utdelningar om 2,2 miljarder kr
- Oförändrade förutsättningar vid förvärvsdiskussioner
- Något högre räntemarginaler
- Något lägre lånemultiplar
- Motparter (nordiska banker) i gott skick!