

RATOS

Noterat Private Equity

Arne Karlsson

Q1 2010 – Positiv start med fördröjning

- Tillfredsställande utveckling i innehaven
- Makro: RÖLVT
- Högtryck på transaktionsmarknaderna
- Fortsatt starka finanser

Tillfredsställande utveckling i innehaven (1)

Resultatutveckling Q1, innehav (%)

	Totalt	Ratos andel
Omsättning	-4	0
EBITA	+9	+12
EBT	+60	+92

Tillfredsställande utveckling i innehaven (2)

- Inte övertolka Q1
 - mindre andel av intjäningen
 - påskeffekten
 - vinterkaoset

Tillfredsställande utveckling i innehaven (3)

Resultatutveckling Q1, innehav (%), exkl AH Industries, EuroMaint, Superfos

	Totalt	Ratos andel
Omsättning	-7	-4
EBITA	+34	+36
EBT	+140	+193

Tillfredsställande utveckling i innehaven (4)

Fortsatt tufft

AH Industries

Lindab

Trög start

Anticimex

Jøtul

Superfos

Som väntat

Bisnode

GS-Hydro

Haglöfs

MCC

Övriga innehav

Tillfredsställande utveckling i innehaven (5)

Bra start

Arcus

Hafa

Medisize

Operational leverage

Camfil

Contex

DIAB

HL Display

Inwido

SB Seating

Shit happens

EuroMaint

Makro

- RÖLVT (Recessionen Över, Lång Väg Tillbaka)
- Huvudscenariot i grunden stärkt
- Finns dock (obehagligt stora) risker, exempelvis
 - + eurokrisen
 - + USA – Kina
- Lång sikt: fortfarande ej kartlagd terräng
- Operationella hävstänger tydliga
- Bull whip-effekter har börjat synas

Transaktionsmarknaderna

- Högtryck!
- Förvånande snabbt uppsving Q1 2010
- Större förvärvsflöde än normalt
- Största spontana intresset för Ratos innehav någonsin (?)
- Dock: fler unika möjligheter än för 2-3 år sedan

Fortsatt starka finanser

- Starkt moderbolag
 - nettokassa ca 1 miljard kronor
 - kreditlina 3.2 miljarder kronor
 - nyemissionsmandat (för förvärv) ca 7 miljarder kronor
 - lånemöjligheter vid förvärv
- Starka innehav
 - ND/EBITDA = 3.1
 - ND/EBITDA = 2.7 (inklusive moderbolagets kassa)