

VD-presentation – årsstämma 2020

Kära aktieägare,

Först av allt vill jag börja med att tacka alla medarbetare i Iduns gruppbolag och på moderbolagsnivå, för de starka insatser och hårda arbete som är genomfört under 2019. Året var som många av er vet händelserikt, och präglades av en hög aktivitetsnivå på nyinvesteringssidan med två nya gruppbolagsinvesteringar, samt två tilläggsförvärv som stärker befintliga verksamheter. Totalt ökade gruppens nettoomsättning under året med 15% till 692m. EBITA marginalen minskade under året från 10,7% till 8,5% som en effekt delvis av ett svagare resultat i Precont Pegasus, engångskostnader om ca. 3m avseende kapitalanskaffning samt ett flertal rejäla satsningar i organisation, produktion och marknad.

I enlighet med vår långsiktiga målsättning och rådande aktieägaravtal, utvärderade vi även olika alternativ för kapitalanskaffning. Givet den starka efterfrågan som fanns på de nordiska obligationsmarknaderna under andra halvan av 2019 valde vi att gå vidare med den möjligheten och hade i slutet på november glädjen att framgångsrikt ta in 200 m i obligationsfinansiering på vad vi bedömer som förmånliga villkor. Obligationen har en löptid på 4,25 år och saknar så kallade ”maintenancekovenanter”.

För att inte öka bruttoskulden för mycket nyttjades ungefär hälften av det tillförda kapitalet till att återbetala i snitt dyrare ägarlån och samtidigt förlänga snittlöptiden på Iduns skuldfinansiering. Resterande belopp stärkte vår kassa för att möjliggöra framtida investeringar.

2020 har den senaste tiden av naturliga anledningar varit starkt präglad av COVID-19 pandemin och det relativt exceptionella läge som den har skapat i Sverige och internationellt. Vi arbetar intensivt med att analysera och förstå epidemins effekter på vart och ett av gruppbolagen och dess respektive marknader. Genom gruppbolagsledningarna har vi vidtagit kraftfulla åtgärder i några verksamheter där risken för negativ påverkan bedömts som hög eller redan syns i orderboken, inklusive utnyttjande av permitteringsregler och andra stödinsatser från statligt håll samt vissa uppsägningar. Pandemin påverkar olika företag och sektorer i varierande utsträckning och förutsättningarna tenderar att förändras snabbt. Vi förbereder i samtliga bolag aktiviteter som ska vidtas för att dämpa negativ påverkan om situationen skulle försämrats, även om så inte är fallet just nu.

Kraftigast negativ påverkan har hittills noterats främst inom affärsområde Service & Underhåll där Precont Pegasus kunder inom exempelvis restaurangnäring, resebranschen och annan konsumenthandel dragit ner eller i vissa fall helt pausat sina tjänsteköp. Bolagets verksamhet i Norge har hittills drabbats kraftigare än i Sverige då de av myndigheterna införda restriktionerna där har varit avsevärt hårdare. PamTot har också sett en negativ påverkan på främst orderboken inom maskinförsäljning för nya fordonstvättsanläggningar där vissa beställningar nu senareläggs vilket förväntas få effekt på maskinförsäljningsomsättningen under främst andra halvan av 2020.

Inom affärsområde Tillverkning har gruppbolaget Plastprint som tillverkar och säljer profilprodukter hittills påverkats kraftigast. Produkterna används ofta i marknadsföringssyfte och kunder har dragit ner på inköp och aktivitet inom området för att spara kostnader givet den höga osäkerhetsnivån rörande framtida ekonomisk utveckling. Baserat på tidigare lågkonjunkturer är erfarenheten att bolaget tidigt ser effekterna av en cykelnedgång, men också tenderar att komma tillbaka relativt tidigt när efterfrågan ökar igen. Omfattande kostnadsreducerande åtgärder är vidtagna. Bolagets



successiva övergång mot en högre andel egenproducerade produkter under de senaste två åren, med stärkt bruttomarginal som följd, bidrar i viss utsträckning till att dämpa den negativa effekten.

Jag vill poängtera att bilden inte är entydigt negativ för samtliga gruppbolag. Även om osäkerheten om framtiden är fortsatt hög så kommer vissa bolag sannolikt påverkas endast i begränsad utsträckning och något eller några bolag har potential att visa ett högre resultat under 2020 jämfört med 2019.

Idun investerar i små och medelstora välskötta kvalitetsbolag som ofta har en hög eller mycket hög marknadsandel inom en eller ett par nischer. Bolagens historik präglas generellt sett av stabilitet, goda kassaflöden och höga marginaler. Koncernen uppnår därigenom en diversifiering som kommer av verksamheternas olika natur där underliggande samberoenden och korrelationer är förhållandevis låga, branschexponering är varierad och kundberoenden sett till helheten är relativt låga. Vidare bygger Iduns affärsmodell på ett starkt entreprenörskap och en decentraliserad styrmodell, vilket innebär att respektive bolag snabbt kan fatta beslut och agera baserat på de varierande marknadsförutsättningar som finns för respektive bolag.

Vi kan nu i efterhand konstatera att obligationsemissionen skedde vid rätt tidpunkt givet de försämrade finansieringsvillkoren och extrema volatilitet som synts på marknaderna i takt med att COVID-19 utbrottet tilltagit i spridning. Den närmsta tiden kommer fortsatt att präglas av försiktighet givet betydande kvarstående osäkerhet inom de flesta branscher och geografier. Emellertid uppstår inte minst i tider som dessa attraktiva investeringsmöjligheter, och vi försöker givetvis ta tillvara på sådana tillfällen. Med en beprövad och tydlig modell för hur vi investerar, god likviditet, långsiktiga kapitalstarka aktieägare, och inte minst en fantastisk grupp medarbetare verksamma inom några av landets finaste mindre bolag ser vi därför framtiden an med tillförsikt, och ser bortom coronapandemi också betydande möjligheter för koncernen.



Karl-Emil Engström

VD Idun Industrier AB (publ)

