

RATOS

VD Arne Karlsson

2011 – ömsom vin...

- 2011: blandad utveckling
- Robust strategi, uthållig affärsmodell
- Flexibel finansiell strategi
- Organisation i världsklass
- Makro: TOW
- Goda förutsättningar för förbättrade resultat

Innehaven: blandad utveckling

- Stora skillnader mellan innehaven

Blandad utveckling i innehaven

Resultatutveckling 2011, innehav (%)

	Totalt	Ratos andel
Omsättning	±0	-1
EBITA	-18	-17

Innehaven: blandad utveckling

- Stora skillnader mellan innehaven
- Fortsatt kraftfulla åtgärdsprogram
- Q4: många positiva trender

Hög transaktions- och refinansieringsaktivitet

Förvärv	Tilläggsförvärv	Exits	Omfinansiering
Biolin	Arcus/Excellars	Bisnode/WLW	Anticimex
Finnkino	Biolin/Sophion	Contex/Z Corp	Arcus
	Bisnode/Lindorff	EM Industry	Bisnode
	Inwido/Protec	Medisize	Inwido
	MCC/Carrier		SB Seating
	Stofa/CD		Stofa

Totalavkastning

	1999-2011	2012
Ratos, B-aktie	+1,117%	+9%
Six Return Index	+132%	+9%

Strategi

- Strategi och affärsmodell densamma som 1999
 - (mindre) anpassningar och justeringar
 - ständig utmaning och vidareutveckling
- Affärsmodellen robust!
 - tre (djupa) kriser
 - två bubblor
 - ”normallägen”
- Private Equity-Konglomerat
 - ”evighetsmaskin”

Finansiell strategi

- Skapat smörgåsbord
 - kassa
 - utdelningar/omfinansieringar (flerårsplaner)
 - exits
 - kreditlina
 - nyemissionsmandat
 - ytterligare pågående projekt

Organisation (1)

- Vår enda produktionsfaktor
- Ödmjuka stjärnor – ”hellre Henke än Zlatan”
- Industriell kompetensprofil
- Utmaning och vidareutveckling
- Bemannat med världsstjärnor...
- ...men ej beroende av individer

Organisation (2)

- Odramatisk dramatik
 - ordförandebyte
 - VD-byte
 - Sanna!

Kort om Sanna

- Civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm
- Corporate Finance, Alfred Berg, 1996-2000
- McKinsey 2000-2003
- Ratos sedan 2003
 - ansvarig för ett av fem investeringsteam
 - bolagsansvarig för Arcus-Gruppen och HL Display
 - ansvarig för Ratos närvaro i Norge

VD med fokus på kontinuitet

- Ratos står på mycket stabil grund
 - fungerande, beprövad strategi
 - väl fungerande organisation med kompetenta medarbetare
- Nyckelordet är kontinuitet
- Dock: kontinuerliga förbättringar centralt
 - föränderlig omvärld
 - Ratos bra, men kan alltid bli bättre

Makro 2012 – TOW (1)

■ Sub-par growth

- euroområdet mot recession
- övriga större ekonomier svag till måttlig tillväxt
- tillväxt i den globala ekonomin
- riskerna på nersidan

■ Ingen inflation

- deflation fortsatt större hot
- avskuldifiering skapar fortsatta problem för penningpolitiken
- arbetslöshet förhindrar löneinflation

Makro 2012 – TOW (2)

- Fortsatt låga räntor
 - extremt lätt penningpolitik 2012-2013
 - ECB och PBOC mot lättare penningpolitik
- Risker
 - aldrig så mycket osäkerhet, så många viktiga frågor samtidigt
 - Europa
 - valår i länder som står för 50% av global BNP
 - geopolitik
 - populistiska rörelser

Makro 2012 – TOW (3)

- TOW – Tug-Of-War
 - penningpolitik vs finanspolitik
 - stimulans vs åtstramning
 - fortsatt hög volatilitet
 - fortsatt gigantiska risker
 - fortsatt konservativ strategi

Goda förutsättningar 2012

- Förutsättning: sub-par growth
- Fortsatta operativa hävstångseffekter
- Goda förutsättningar för förbättrade resultat i den underliggande portföljen av bolag

Innehav

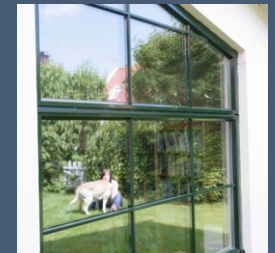
- 19 innehav
- ~ 35 miljarder kr i omsättning 2011
- ~ 2,4 miljarder kr i EBITA 2011
- ~ 23 000 anställda



AH Industries



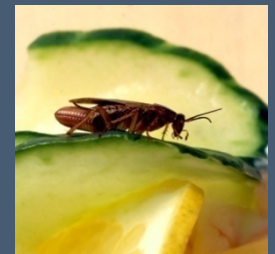
Euromaint



Inwido



Mobile Climate Control



Anticimex



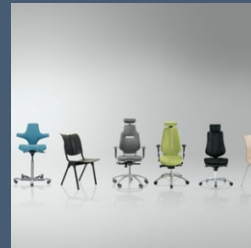
Contex Group



Bisnode



Arcus-Gruppen



SB Seating



HL Display



KVD Kvarndammen



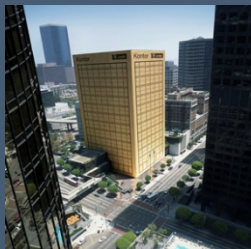
DIAB



Hafa Bathroom Group



Jøtul



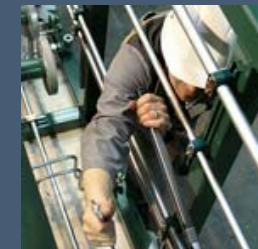
Lindab



Biolin Scientific



Stofa



GS-Hydro



Finnkino 27

Varför Ratos?

- Portfölj
- Organisation och kapital
- Mål: 20% avkastning
- Direktavkastning
- Historia och varumärke
- Likvid aktie
- Transparens

RAATOS

Professionell – Aktiv – Ansvarsfull