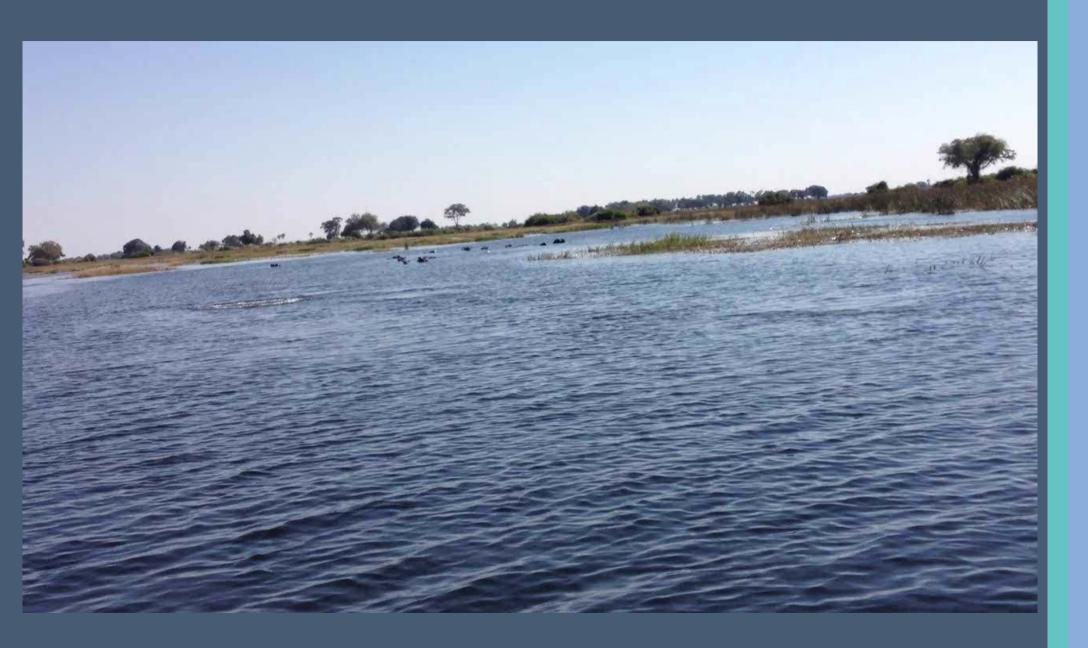


Macro 2013: "ASL"

Arne Karlsson, Chairman Ratos



Helicopter view – look up!

- Forecast since Lehman: Sub-par growth why?
 - counteracting forces!
- High volatility— why?
 - situations difficult to manage
 - politics
 - politicians fail to use bought time
 - market riot "needed"
- Development since Lehman?
 - Sub-par growth!

Macro 2012 – TOW (1)

- Sub-par growth
- No inflation
- Continued low interest rates
- Currencies no winner in sight so far!

Risks (1)

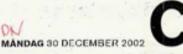


Risks (2)

The Euro

verkshjälp 6





n ja robis krazierioven nete i labsoon e noet matolilarjeo-dedrisu til oo tuurses rakge takke 16 volget keise takke noet ekonom

Ratosaktien har gått betydligt bättre än börsen i snitt i år, och i bolagets topp sitter Ame Karlsson. Han tror att vi får vänja oss vid att bolag byter ägare oftare och tycker att oron för utlandsflykt är överdriven.

"EMU kommer inte att fungera"

nan an een höre vid som sitter närmast den politiska makten. Han är emot EMU.

Eatos kentor har statieninister Göran Persones tjönstebostad Sagerska huset som grunne på ena sidan, Rosenbad på andra sidan getan och Arne Karlsson, vd för investmentle-

DN Ekonomi möter

Arne Karisson

Vd für svostmartbolagut Ratos «

laget lintos sedan fyra år tillboka, har utsikt mot Rikolagshraset från sitt fönster. Hars ser EMU som ett politiskt projekt som kun fungova i teorin men aldrig i praktiken.

-EMU skulle fungera uitmärst om aldrig något av medlemsländerna fick, preblem med inflation, deflation, nahirkatasurder, dåtiga repreingra, arbetsläshet eller överhelinios Och EMU är et rendekt.



Risks (3)

- USA
 - fiscal cliff
 - long-term trends
- China
 - hard landing?

Macro 2013 – ASL (1)

- Continued sub-par growth
- Continued problems and risks...
- ...but good chance of moving in the right direction
- Can create a calmer mood and more positive development

Macro 2013 – ASL (2)

- 2012: frustration and disappointment
 - Europe
 - fiscal cliff
 - tsunami in Japan
 - monetary tightening in emerging markets
- 2013: chance of pleasant surprises
 - many of the problem issues evolving in the right direction

What can go right (short term)?

Euro

- all problems remain
- might crash (no growth mad house politics)
- survives 5 years? Growth and unemployment! 50/50
- long route to deleveraging
- but: right now right direction

China

- continued long growth story
- right outcome in 2012's most important "election"!

USA

- short-term solution, budget problems
- housing sector starting to contribute to growth
- general mood in the economy

Macro 2013 - ASL(3)

- ASL A Silver Lining
- Sub-par growth
- No inflation
- Continued low interest rates
- Currencies: trading range

Consequences

- Conservative basic approach
- Crash plans
- (Profitable) long-term perspective

