

RATOS

VD Arne Karlsson

2010 – Bra men kan bli bättre

- Tillfredsställande utveckling i innehaven
- Hög transaktionsaktivitet
- Positiv vinstutveckling i Ratos
- Strategisk vidareutveckling
- Makro: MOBBM
- Goda utsikter för portföljbolagen 2011

Tillfredsställande utveckling i innehaven (1)

Resultatutveckling 2010, innehav (%)

	Totalt	Ratos andel
Omsättning	±0	+2
EBITA	+2	-1
EBT	+6	+7

Tillfredsställande utveckling i innehaven (2)

Resultatutveckling, innehav (%)

	Redovisat	Före eo	Före eo och valuta
(2010)			
EBITA	+2	+7	+10
EBT	+6	+15	+20

Tillfredsställande utveckling i innehaven (3)

- Resultaten 2009 på god nivå
- Stora eo-kostnader (med långsiktigt positiva effekter)
- Utomordentligt svag december
- Vintereffekten
- Längre tidsaxel

Hög transaktionsaktivitet

■ Förvärv

- Biolin Scientific
- Finnkino
- HL Display
- KVD Kvarndammen
- MCC/Carrier
- Medisize
- RM Group (AHI)
- RSM Group (EuroMaint)
- Stofa
- tilläggsinvesteringar

■ Exits

- Camfil
- Haglöfs
- Lindab (50%)
- Superfos
- delavyttringar

Positiv vinstutveckling i Ratos

	Mkr
1999	1 859
2000	2 104
2001	2 191
2002	956
2003	1 114
2004	2 325
2005	2 601
2006	3 234
2007	3 462
2008	5 671
2009	1 375
2010	2 868

Kursutveckling



Totalavkastning

(%)	1999-2010	2010	2011
Ratos, B-aktie	+ 1 699	+40	+2
Six Return Index	+168	+27	+1

Strategi

- Strategi och affärsmodell som 1999
 - mindre anpassningar och justeringar
- Affärsmodellen robust!
 - fyra (djupa) kriser
 - två bubblor
 - ”normallägen”
- PEK
 - ”evighetsmaskin”

PEK – "Private Equity-Konglomerat"

Ratos



Strategisk ”ödesfråga”

- Ny värld e.L. (efter Lehman)
 - helt andra likviditetsförutsättningar
 - förändrat internt fokus
 - *verkligheten* skapar strategiska dilemman och vägval

Cash flow-strategi Ratos AB

- Grundstrategi (ideal)
 - nollkassa dagen efter bolagsstämman
 - bygga upp utdelningen successivt över året
 - löpande kostnader täcks av löpande intäkter
 - köp matchas (i princip) av försäljningar

30 september 2010

Nettokassa: 270 Mkr

Exitmöjligheter: 3.000 Mkr

Förvärvsportfölj: 1.500 Mkr

Utdelning april 2011: 1.500 Mkr

Konsekvens

- Köp/sälj-balans?
 - avstå affärer (x2)
 - skuldsätta moderbolaget
 - ta in pengar proaktivt
 - NE-mandat för förvärv (apport och kontant)

NE-mandat

- Två steg

I: apport

II: kontant

Framöver

- Stående mandat
- Mindre än 10% utspädning efter NE
- Förtydliga kopplingen till förvärv
- Tydlig och explicit rangordning
 - likvida medel
 - apportemission
 - företrädesemission
 - riktad NE

MOBBM

- 2011: ett år då många frågor ställs på sin spets
 - eurokrisen måste lösas
 - USA måste få självförstärkande expansion – annars Japan-risk
- Make Or Break?
 - Blir Make

Makro 2011 (1)

- MOBBM

- Make Or Break Blir Make
- tillväxt (men under trend)
- fortsatt låg inflation
- låga räntor – fortsatt lätt penningpolitik

Makro 2011 (2)

- 2011 avgörande år
 - rimligt optimistisk bild kort-medellång sikt
- Ej kartlagd terräng!
 - realtidsbevakning
 - anpassa och finjustera bilden längs vägen

Goda utsikter 2011

- Svagare inledning – starkare fortsättning
- Fortsatta operativa hävstångseffekter
- Goda förutsättningar för förbättrade resultat i den underliggande portföljen av bolag

RAATOS

Professionell – Aktiv – Ansvarsfull