

### Helåret januari – december 2014

- Substansvärdet per aktie uppgick till 46,09 kr vid årets utgång jämfört med 33,47 kr föregående årsskifte.
- Ökningen av substansvärdet per aktie, justerat för utdelning om 1,00 kr per aktie, uppgick till 40,7 procent sedan årsskiftet.
- Bures substansvärde var 3 291 Mkr (2 545) vid årets utgång.
- Six Return Index ökade med 15,8 procent.
- Totalavkastningen för Bure-aktien var 43,0 procent (21,0).
- Moderbolagets resultat efter skatt uppgick till 953,1 Mkr (503,5). Resultatet per aktie uppgick till 12,72 kr (6,40).

### Fjärde kvartalet 2014

- Substansvärdet per aktie ökade med 13,1 procent under kvartalet.
- Six Return Index ökade med 6,1 procent.
- Bure fullföljde förvärvet av 20,1 procent i Fondbolaget Fondita Ab i Finland.
- Bure Financial Services etablerades som ägarbolag för aktieposterna i Catella om 10,4 procent och Fondbolaget Fondita om 20,1 procent.
- Bure avyttrade 1 miljon aktier i Vitrolife, 300 000 aktier i Xvivo Perfusion och en mindre aktiepost i PartnerTech till ledningen i PartnerTech. Total försäljningslikvid uppgick till 172 Mkr.
- Bure återköpte 4 108 043 aktier under kvartalet. Bure innehar härefter totalt 4 684 068 egna aktier vilket motsvarar 6,2 procent av det totala antalet utgivna aktier i bolaget.

### Händelser efter årets slut

- Substansvärdet per aktie uppgick till 60,06 kr den 19 februari 2015 vilket motsvarar en ökning om 30,3 procent sedan årsskiftet.
- Styrelsen föreslår årsstämman en ordinarie utdelning om 1,00 kr per aktie.
- Bure har efter rapportperiodens utgång återköpt 563 732 aktier för 22,2 Mkr. Bures innehav av återköpta aktier uppgick den 19 februari 2015 till 5 247 800 aktier motsvarande 6,9 procent av totalt antal aktier.



Henrik Blomquist  
Verkställande direktör

Årets uppgång i substansvärdet per aktie slutade på fantastiska 40,7 procent. Kraftiga uppgångar i två av våra mest långsiktiga innehav Mycronic (+ 100 %) och Vitrolife (+ 76 %) ligger till grund för denna utveckling. Detta faktum är extra roligt då det visar på att långsiktigt och uthålligt arbete verkligen lönar sig. Six Return Index slutade på + 15,8 procent.

Under året har vi gjort två nya portföljbolagsinvesteringar. I september investerade vi ca 200 Mkr i den noterade industrikoncernen Cavotec. Cavotec verkar inom ett antal olika marknadssegment, i vilka de marknadsför egenutvecklade system och produkter. Vår ambition är att tillsammans med ledningen ta nästa kliv i bolagets utveckling. Utöver investeringen i Cavotec har vi även återvänt till den finansiella sektorn. Detta har vi gjort genom att förvärva 20 procent i den finska fondförvaltaren Fondita samt 10 procent i Catella. Fondita har en imponerande historia som en av de ledande oberoende aktiefondsförvaltare i Norden. Catella, vilket är en börsnoterad finansiell rådgivare och kapitalförvaltare, har sedan investeringstillfället i mars utvecklats mycket bra med en uppgång om ca 100 procent. I samband med dessa investeringar skapade vi även en egen struktur för våra innehav i den finansiella sektorn, Bure Financial Services AB.

Under 2014 har vi fortsatt återköpen av egna aktier. Totalt har vi köpt tillbaka 4,7 miljoner aktier, motsvarande 6,2 procent av kapitalet, till ett snittpris om 30,55 kr.

Mycket tack vare vår försäljning av 1 miljon aktier i Vitrolife i december hade vi vid utgången av 2014 återigen cirka 500 Mkr i investeringsbara medel. Trots att vi i dagsläget ser historiskt höga tillgångspriser fortsätter vi att lägga stort fokus och arbete på att utvärdera nya investeringar. Vi ser t ex många intressanta situationer där Bure kan spela en tydlig roll.

Avslutningsvis vill jag kommentera vår exceptionella inledning av 2015. Bures substansvärde per aktie är i skrivande stund 60,1 kr vilket motsvarar en uppgång om 30,3 procent. Den enskilt största orsaken är utvecklingen i Mycronics aktiekurs. Sedan årsskiftet har aktiekursen stigit med hela 100 procent. Jag kan konstatera att det är ett kvitto på ett väl genomfört arbete för alla som jobbar på bolaget!

# Bures substansvärde och innehav

| Bures substansvärde per 31 december 2014                                | Ägarandel | Substansvärde, Mkr | Per aktie, kr | Andel av substans | Förändring 12 mån 2014 (+/-), Mkr | Substansvärde, Mkr 31 dec 2013 |
|---|-----------|--------------------|---------------|-------------------|-----------------------------------|--------------------------------|
| <b>Noterade portföljbolag</b>   |           |                    |               |                   |                                   |                                |
| Cavotec <sup>1</sup>  | 10,5 %    | 214                | 3,0           | 6,5 %             | 214                               | –                              |
| MedCap  | 20,0 %    | 63                 | 0,9           | 1,9 %             | -47                               | 110                            |
| Mycronic  | 38,0 %    | 922                | 12,9          | 28,0 %            | 461                               | 461                            |
| PartnerTech   | 42,7 %    | 137                | 1,9           | 4,2 %             | -4                                | 141                            |
| Vitrolife   | 21,7 %    | 782                | 11,0          | 23,8 %            | 244                               | 538                            |
| Xvivo Perfusion   | 22,5 %    | 166                | 2,3           | 5,0 %             | -6                                | 172                            |
| <b>Summa noterade portföljbolag</b>                                     |           | <b>2 283</b>       | <b>32,0</b>   | <b>69,4 %</b>     | <b>861</b>                        | <b>1 422</b>                   |
| <b>Onoterade portföljbolag</b>  |           |                    |               |                   |                                   |                                |
| Bure Financial Services <sup>1,2</sup>                                  | 100,0 %   | 143                | 2,0           | 4,4 %             | 143                               | –                              |
| Investment AB Bure <sup>3</sup>   | 100,0 %   | 199                | 2,8           | 6,1 %             | -19                               | 218                            |
| Mercuri International Group <sup>4</sup>                                | 99,1 %    | 114                | 1,6           | 3,5 %             | 1                                 | 113                            |
| <b>Summa onoterade portföljbolag</b>                                    |           | <b>456</b>         | <b>6,4</b>    | <b>13,9 %</b>     | <b>125</b>                        | <b>331</b>                     |
| <b>Treasury</b>   |           |                    |               |                   |                                   |                                |
| Likvida medel och kortfristiga placeringar <sup>5</sup>                 |           | 473                | 6,6           | 14,4 %            | -210                              | 683                            |
| Finansiella placeringar <sup>6</sup>                                    |           | 43                 | 0,6           | 1,3 %             | -31                               | 74                             |
| Övriga tillgångar <sup>7</sup>  |           | 35                 | 0,5           | 1,1 %             | 1                                 | 35                             |
| <b>Summa treasury</b>   |           | <b>551</b>         | <b>7,7</b>    | <b>16,7 %</b>     | <b>-241</b>                       | <b>792</b>                     |
| <b>Totalt substansvärde<sup>8</sup></b>                                 |           | <b>3 291</b>       | <b>46,09</b>  | <b>100,0 %</b>    | <b>746</b>                        | <b>2 545</b>                   |
| <b>Moderbolagets eget kapital</b>                                       |           | 3 216              |               |                   |                                   |                                |
| <b>Eget kapital per aktie fördelat på 71 397 442 aktier<sup>8</sup></b> |           |                    | 45,04         |                   |                                   |                                |

1) Cavotec förvärvades och Bure Financial Services etablerades år 2014.

2) Varav 90,5 Mkr avser Catella.

3) Avser nettotillgångar.

4) Avser bokfört värde på eget kapital och räntebärande fordringar.

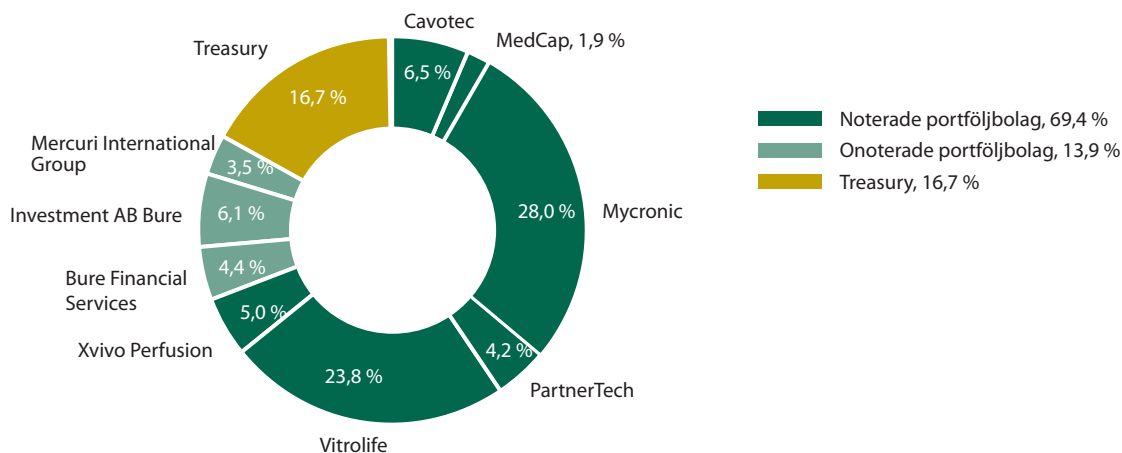
5) Likvida medel, fonder och kortfristiga placeringar i marknadsnoterade aktier.

6) Avser Vigmed Holding.

7) Avser övriga onoterade bolag, räntebärande fordringar och övriga nettotillgångar.

8) Exkluderar 4 684 068 återköpta aktier.

## Substansvärde per 31 december 2014

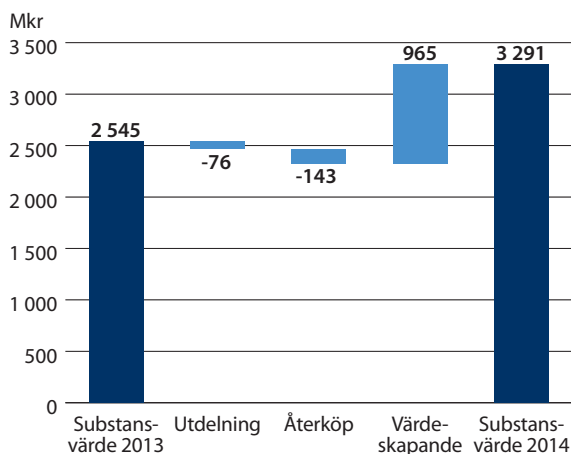


## Utveckling av substansvärdet, 12 månader 2014

Bures portfölj bestod av nio bolag vid utgången av 2014. Under året tillkom två portföljbolag – Cavotec och Bure Financial Services.

Substansvärdet ökade med 746 Mkr till 3 291 Mkr jämfört med 2 545 Mkr den 31 december 2013.

Värdeskapandet under 2014 var 965 Mkr (509) beräknat som ökningen av substansvärdet med 746 Mkr inklusive utdelning och återköp av egna aktier om 76 Mkr respektive 143 Mkr. Av värdeskapandet om 965 Mkr utgör värdeökningen från noterade portföljbolag 815 Mkr. I värdeskapandet ingår även utdelningar från noterade portföljbolag om 101 Mkr och realisationsresultat och utdelningar från kortfristiga placeringar om 55 Mkr.

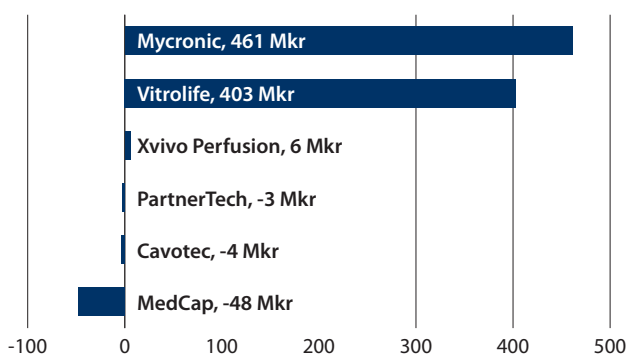


Substansvärdet per aktie uppgick till 46,09 kr vid periodens utgång vilket justerat för aktieutdelning motsvarar en ökning med 40,7 procent under året.

## Noterade portföljbolag, 12 månader 2014

Värdet på noterade portföljbolag ökade under perioden med 861 Mkr till 2 283 Mkr. Av ökningen svarade värdeuppgång i noterade portföljbolag för 815 Mkr och nettoinvesteringar i aktier för 47 Mkr.

## Noterade portföljbolags utveckling, 12 månader 2014



Noterade portföljbolag svarade för 69,4 procent av substansen jämfört med 55,9 procent vid 2014 års början.

Innehavet i Mycronic ökade i värde med 461 Mkr och uppgick till 922 Mkr vid årets slut. Aktiekursen steg med 100,0 procent under 2014.

Vitrolifes andel av substansvärdet ökade med 244 Mkr och uppgick till 782 Mkr vid årets slut. Under 2014 avyttrades aktier för 159 Mkr och årets värdeuppgång var 403 Mkr. Aktiekursen steg med 76,1 procent under 2014.

Xvivo Perfusions andel av substansvärdet minskade med 6 Mkr och uppgick till 166 Mkr vid årets slut. Under 2014 avyttrades aktier för 12 Mkr och årets värdeuppgång var 6 Mkr. Aktiekursen steg med 2,4 procent under 2014.

PartnerTechs andel av substansvärdet minskade med 4 Mkr och uppgick till 137 Mkr vid årets slut. Under 2014 avyttrades aktier för 1 Mkr och årets värdeminskning var 3 Mkr. Aktiekursen sjönk med 2,3 procent under 2014.

Cavotec förvärvades under året för 218 Mkr och värdet uppgick till 214 Mkr vid årets slut. Årets värdeminskning var 4 Mkr. Bure förvärvade merparten av innehavet i september 2014. Aktiekursen sjönk med 17,2 procent under 2014.

MedCaps andel av substansvärdet minskade med 47 Mkr och uppgick till 63 Mkr vid årets slut. Under 2014 förvärvades aktier för 0,4 Mkr och årets värdeminskning var 48 Mkr. Aktiekursen sjönk med 43,2 procent under 2014.

## Onoterade portföljbolag, 12 månader 2014

Värdet på onoterade portföljbolag ökade med 125 Mkr till 456 Mkr jämfört med 331 Mkr den 31 december 2013.

Bure Financial Services etablerades 2014. Bolaget, som innehar aktieposter om 10,4 procent i Catella och 20,1 procent i Fondbolaget Fondita, värderades till 143 Mkr vid årets slut.

Investment AB Bures substansvärde, som justerats ned till följd av återbetalning av lån till moderbolaget, uppgick till 199 Mkr.

Mercuris substansvärde om 114 Mkr var oförändrat jämfört med föregående år.

Onoterade portföljbolag svarade för 13,9 procent av substansen jämfört med 13,0 procent vid 2014 års början.

## Treasury, 12 månader 2014

Värdet på tillgångar i Treasury minskade med 241 Mkr till 551 Mkr. Förändringen beror främst på förvärv av aktier i Cavotec, Fondita, Catella, återköp av egna aktier, aktieutdelning samt försäljning av aktier i Vitrolife. Tillgångar i Treasury svarade för 16,7 procent av substansen jämfört med 31,1 procent vid 2014 års början.

## Bures aktie

Årsstämman 2014 gav Bures styrelse mandat att besluta om återköp av upp till 10 procent av det totala antalet utestående aktier. Per den 31 december 2014 har Bure återköpt 4 684 068 aktier, vilket motsvarar 6,2 procent av det totala antalet utestående aktier.

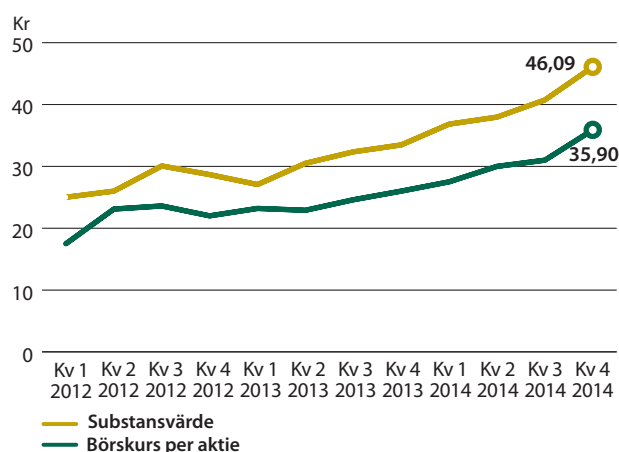
Återköpen har skett till en snittkurs om 30,55 kr per aktie. Antalet utestående aktier exklusive återköpta aktier uppgick till 71 397 442 den 31 december 2014.

Bures aktiekurs den 31 december 2014 var 35,9 kr, vilket motsvarar en totalavkastning på 43,0 procent sedan årets början.

| Kursutveckling /<br>Totalavkastning              | 19 feb<br>2015 | 31 dec<br>2014 | 31 dec<br>2013 | 31 dec<br>2012 |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Börskurs, kr                                     | 48,7           | 35,9           | 26,0           | 22,0           |
| Utdelning per aktie, kr                          | –              | 1,0            | 0,5            | 0,3            |
| Totalavkastning sedan<br>årsskiftet <sup>1</sup> | 35,7%          | 43,0%          | 21,0%          | 39,8%          |
| Substansvärde per aktie, kr                      | 60,1           | 46,1           | 33,5           | 27,1           |
| Utveckling substansvärde per aktie <sup>1</sup>  | 30,3%          | 40,7%          | 25,5%          | 9,4%           |
| SIX Return Index                                 | 13,3%          | 15,8%          | 28,0%          | 16,5%          |

1) Inklusive utdelning om 1,00 kr per aktie år 2014, 0,50 kr per aktie år 2013 och 0,30 kr per aktie år 2012.

## Utveckling Bures substansvärde och börskurs per aktie



## Fjärde kvartalet 2014

### Moderbolagets resultat

Resultat efter skatt var 293 Mkr (85).

Exitresultat uppgick till 132 Mkr (2) varav merparten hänförligt till försäljning av aktier i Vitrolife.

Realisationsresultatet från kortfristiga placeringar var 1 Mkr (0).

Verklig värde förändring uppgick till 165 Mkr (81) varav noterade portföljbolag 203 Mkr fördelat på Cavotec 1 Mkr, MedCap -28 Mkr, Mycronic 271 Mkr, PartnerTech 17 Mkr, Vitrolife 7 Mkr och Xvivo Perfusion -64 Mkr, övriga bolag 2 Mkr samt värdeminskning från finansiella och kortfristiga placeringar 39 Mkr.

Förvaltningskostnaderna uppgick till 9 Mkr (6).

Finansnettot var 3 Mkr (8). Moderbolaget hade per den 31 december 2014 inga räntebärande skulder. Bures nettofordran uppgick till 338 Mkr (136).

### Förvärv

Bure fullföljde under oktober förvärvet av 20,1 procent i Fondbolaget Fondita Ab i Finland. Fondita ingår i räkenskaperna från och med den 1 oktober 2014.








Bure har under perioden förvärvat ytterligare aktier i Cavotec och innehavet uppgick till 8,2 miljoner aktier vilket motsvarar 10,5 procent av totalt antal aktier i bolaget.

Bure förvärvade 19,5 procent i BioLamina AB, ett bolag verksamt inom forskning kring och tillverkning av cellkulturreagenser för odling av stamceller.

### Avyttringar

Bure avyttrade under perioden 1 miljon aktier i Vitrolife för 159,0 Mkr, 0,3 miljoner aktier i Xvivo Perfusion för 12,3 Mkr samt 38 860 aktier i PartnerTech för 0,9 Mkr till ledningen i PartnerTech.

### Portföljbolagen Helår 2014 och 2013<sup>1</sup>

| Noterade Mkr   |                         | Helår 2014      | Helår 2013 |   |
|--|-------------------------|-----------------|------------|---|
|    | Nettoomsättning         | n/a             | 2 036      |   |
|  | EBIT                    | n/a             | 94         |   |
|  | EBIT-marginal           | n/a             | 4,6%       |   |
|  | Ägarandel               | 10,5%           | -          |   |
|     | Nettoomsättning         | 890             | 651        |   |
|  | EBIT                    | 8               | 32         |   |
|  | EBIT-marginal           | 0,9%            | 5,0%       |   |
|  | Ägarandel               | 20,0%           | 22,1%      |   |
|    | Nettoomsättning         | 1 475           | 997        |   |
|  | EBIT                    | 277             | 32         |   |
|  | EBIT-marginal           | 18,7%           | 3,2%       |   |
|  | Ägarandel               | 38,0%           | 38,0%      |   |
|   | Nettoomsättning         | 2 239           | 2 237      |   |
|  | EBIT                    | -44             | 32         |   |
|  | EBIT-marginal           | -2,0%           | 1,4%       |   |
|  | Ägarandel               | 42,7%           | 43,0%      |   |
|  | Nettoomsättning         | 511             | 453        |   |
|  | EBIT                    | 143             | 80         |   |
|  | EBIT-marginal           | 28,1%           | 17,8%      |   |
|  | Ägarandel               | 21,7%           | 28,8%      |   |
|   | Nettoomsättning         | 85              | 69         |   |
|  | EBIT                    | 7               | 11         |   |
|  | EBIT-marginal           | 7,9%            | 15,6%      |   |
|  | Ägarandel               | 22,5%           | 26,3%      |   |
| Onoterade Mkr  |                         | Helår 2014      | Helår 2013 |   |
|  | Bure Financial Services | Nettoomsättning | 50         | - |
|  |                         | EBIT            | 50         | - |
|  |                         | EBIT-marginal   | 100,0%     | - |
| Ägarandel  |                         | 100,0%          | -          |   |
| Investment AB Bure   | Nettoomsättning         | 33              | 33         |   |
|  | EBIT                    | 26              | 12         |   |
|  | EBIT-marginal           | 77,8%           | 36,6%      |   |
|  | Ägarandel               | 100,0%          | 100,0%     |   |
|   | Nettoomsättning         | 490             | 483        |   |
|  | EBIT                    | 9               | -56        |   |
|  | EBIT-marginal           | 1,8%            | -11,6%     |   |
|  | Ägarandel               | 99,1%           | 99,1%      |   |

1) MedCap avser perioden februari 2014 – januari 2015.

# Noterade innehav



www.cavotec.com

Andel av Bures  
substansvärde

6,5%

Cavotec är en global industrikoncern som levererar kraftöverföring, distribution och kontrollteknologi som utgör länken mellan fast och mobil utrustning i hamnar och sjöfart, flygplatser, gruvor och tunnlar samt automation och industri.

| Nyckeltal <sup>1</sup><br>EUR m    | Kv 4<br>2014 | Kv 4<br>2013 | 2014 | 2013  | 2012 |
|------------------------------------|--------------|--------------|------|-------|------|
| Nettoomsättning                    | n/a          | 55           | n/a  | 228   | 220  |
| Rörelsens kostnader                | n/a          | -55          | n/a  | -217  | -202 |
| EBIT                               | n/a          | 0,2          | n/a  | 10,5  | 18,0 |
| EBIT marginal                      | n/a          | 0,4%         | n/a  | 4,6%  | 8,2% |
| Finansnetto                        | n/a          | -0,6         | n/a  | -1,6  | -1,7 |
| Resultat före skatt                | n/a          | -0,4         | n/a  | 8,9   | 16,2 |
| Skatt                              | n/a          | 2,9          | n/a  | 1,5   | -4,0 |
| Periodens resultat                 | n/a          | 2,5          | n/a  | 10,5  | 12,2 |
| Nettolåneskuld(-)/fordran(+)       |              |              | n/a  | -36   | -25  |
| Balansomslutning                   |              |              | n/a  | 220   | 211  |
| Eget kapital                       |              |              | n/a  | 109   | 107  |
| Kassaflöde från löpande verksamhet |              |              | n/a  | -3    | 12   |
| Medeltal anställda                 |              |              | n/a  | 1 001 | 891  |

#### Fakta per 31/12 2014

Bokfört värde: 214 Mkr  
Förvärvstidpunkt: År 2014  
Styrelseledamot från Bure:  
Patrik Tigerschiöld, ledamot

#### Bolagets största aktieägare

Bure Equity 10,5%  
Michael Colaco 9,8%  
Lars Hellman 9,2%  
Övriga 70,5%

1) Cavotec offentliggör bokslutet för 2014 den 26 februari 2015.

#### Viktiga händelser

- Cavotec blev ett portföljbolag i september 2014 efter förvärvet av 7,14 miljoner aktier i Cavotec SA, noterat på NASDAQ OMX Mid Cap, i en riktad nyemission till ett värde om 189,2 Mkr.
- Bure förvärvade ytterligare aktier i Cavotec under det fjärde kvartalet 2014 och ägarandelen uppgick till 10,5 procent vid årets utgång.
- Sedan investeringen gjordes i september har aktiekursen fallit med 1,9 procent. Aktiekursen sjönk med 17,2 procent under 2014.



MEDCAP

www.medcap.se

Andel av Bures  
substansvärde

1,9%

MedCap äger och utvecklar bolag inom Life Science som har betydande utvecklingspotential.

| Nyckeltal<br>Mkr                   | Nov 14<br>- jan 15 | Nov 13<br>- jan 14 | Feb 14<br>- jan 15 | Feb 13<br>- jan 14 | Feb 12<br>- jan 13 |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Nettoomsättning                    | 200                | 223                | 890                | 651                | 341                |
| Rörelsens kostnader                | -200               | -212               | -882               | -618               | -319               |
| EBIT                               | 0,6                | 10,4               | 8,0                | 32,4               | 21,7               |
| EBIT marginal                      | 0,3%               | 4,7%               | 0,9%               | 5,0%               | 6,4%               |
| Finansnetto                        | 1,1                | -3,0               | 3,4                | -9,0               | 0,3                |
| Resultat före skatt                | 1,7                | 7,3                | 11,4               | 23,3               | 21,9               |
| Skatt                              | -1,1               | -0,9               | -0,1               | -3,2               | -4,1               |
| Periodens resultat                 | 0,5                | 6,5                | 11,3               | 20,2               | 17,8               |
| Nettolåneskuld(-)/fordran(+)       |                    |                    | -57                | -154               | 7                  |
| Balansomslutning                   |                    |                    | 535                | 522                | 329                |
| Eget kapital                       |                    |                    | 270                | 210                | 194                |
| Kassaflöde från löpande verksamhet |                    |                    | 62                 | 29                 | 6                  |
| Medeltal anställda                 |                    |                    | 266                | -                  | -                  |

#### Fakta per 31/12 2014

Bokfört värde: 63 Mkr  
Förvärvstidpunkt: År 2012  
Styrelseledamot från Bure:  
Henrik Blomquist, ledamot

#### Bolagets största aktieägare

Bure Equity 20,0%  
Bengt Julander 19,7%  
Karl Tobieson 4,6%  
Övriga 55,7%

#### Viktiga händelser

- Nettoomsättningen under fjärde kvartalet 2014 minskade med 10,1 procent till 200 Mkr (223), vilket främst beror på en minskning inom parallellimportverksamheten.
- Rörelseresultatet minskade med 9,8 Mkr till 0,6 Mkr (10,4), främst till följd av svag resultatutveckling inom Abilia.
- Aktiekursen sjönk med 43,2 procent under 2014.

**MYCRONIC**

www.mycronic.com

Andel av Bures  
substansvärde **28,0%**

Mycronic utvecklar och tillverkar laserbaserade mönster-ritare för framställning av fotomasker samt avancerad ytmonteringsutrustning för flexibel elektronikproduktion.

| Nyckeltal<br>Mkr    | Kv 4  |       | 2012   |       |        |
|---------------------|-------|-------|--------|-------|--------|
|                     | 2014  | 2013  | 2014   | 2013  | 2012   |
| Nettoomsättning     | 656   | 325   | 1 475  | 997   | 1 354  |
| Rörelsens kostnader | -425  | -282  | -1 199 | -965  | -1 375 |
| EBIT                | 231,0 | 42,2  | 276,5  | 32,3  | -21,4  |
| EBIT marginal       | 35,2% | 13,0% | 18,7%  | 3,2%  | -1,6%  |
| Finansnetto         | 0,3   | 1,4   | 1,6    | 3,6   | 6,8    |
| Resultat före skatt | 231,3 | 43,6  | 278,1  | 35,9  | -14,6  |
| Skatt               | 1,2   | -9,5  | -11,8  | -22,1 | -29,4  |
| Periodens resultat  | 232,5 | 34,1  | 266,2  | 13,7  | -44,0  |

|                                    |  |       |       |       |
|------------------------------------|--|-------|-------|-------|
| Nettolåneskuld(-)/fordran(+)       |  | 661   | 487   | 579   |
| Balansomslutning                   |  | 1 600 | 1 402 | 1 472 |
| Eget kapital                       |  | 1 207 | 1 165 | 1 168 |
| Kassaflöde från löpande verksamhet |  | 418   | -47   | 70    |
| Medeltal anställda                 |  | 508   | 514   | 560   |

**Fakta per 31/12 2014**

**Bokfört värde:** 922 Mkr  
**Förvärvstidpunkt:** År 2010 via Skanditek  
**Styrelseledamot från Bure:**  
 Patrik Tigerschiöld, ordförande

**Bolagets största aktieägare**

**Bure Equity** 38,0%  
**SHB Fonder** 7,3%  
**Nordea Fonder** 4,3%  
**Övriga** 50,4%

**Viktiga händelser**

- Nettoomsättningen under fjärde kvartalet 2014 var 656 Mkr (325) vilket motsvarar en ökning med 102,0 procent.
- Rörelseresultatet uppgick till 231,0 Mkr (42,2), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 35,2 procent (13,0).
- Orderingången var 618 Mkr (374) vilket är en ökning med 66 procent.
- Styrelsen föreslår årsstämman en ordinarie utdelning om 0,80 kr (0,00) per aktie och en extra utdelning om 3,20 kr (2,50) per aktie.
- Aktiekursen steg med 100,0 procent under 2014.

**PARTNERTECH**

A TRUSTED INDUSTRIAL PARTNER

www.partnertech.com

Andel av Bures  
substansvärde **4,2%**

PartnerTech utvecklar och tillverkar avancerade produkter i samarbete med ledande B2B företag. PartnerTechs erbjudande i form av produktutveckling, produktion, logistik och eftermarknadstjänster understöds av kundcenter och fabriker i Europa, Nordamerika och Asien.

| Nyckeltal<br>Mkr    | Kv 4  |      | 2012  |        |        |
|---------------------|-------|------|-------|--------|--------|
|                     | 2014  | 2013 | 2014  | 2013   | 2012   |
| Nettoomsättning     | 622   | 582  | 2 239 | 2 237  | 2 242  |
| Rörelsens kostnader | -629  | -572 | 2 282 | -2 205 | -2 218 |
| EBIT                | -7,5  | 9,9  | -43,8 | 31,7   | 24,1   |
| EBIT marginal       | -1,2% | 1,7% | -2,0% | 1,4%   | 1,1%   |
| Finansnetto         | -4,8  | -0,6 | -8,7  | -11,9  | -21,1  |
| Resultat före skatt | -12,3 | 9,3  | -52,5 | 19,8   | 3,1    |
| Skatt               | -3,0  | -8,4 | -2,3  | -13,1  | -11,0  |
| Periodens resultat  | -15,3 | 0,9  | -54,8 | 6,7    | -7,9   |

|                                    |  |       |       |       |
|------------------------------------|--|-------|-------|-------|
| Nettolåneskuld(-)/fordran(+)       |  | -263  | -182  | -215  |
| Balansomslutning                   |  | 1 296 | 1 163 | 1 118 |
| Eget kapital                       |  | 418   | 467   | 456   |
| Kassaflöde från löpande verksamhet |  | -47   | 72    | 124   |
| Medeltal anställda                 |  | 1 437 | 1 378 | 1 354 |

**Fakta per 31/12 2014**

**Bokfört värde:** 137 Mkr  
**Förvärvstidpunkt:** År 2010 via Skanditek  
**Styrelseledamot från Bure:**  
 Bengt Engström, ordförande  
 Gösta Johannesson, ledamot

**Bolagets största aktieägare**

**Bure Equity** 42,7%  
**AB Traction** 23,2%  
**Avanza Pension** 7,6%  
**Övriga** 26,5%

**Viktiga händelser**

- Nettoomsättningen under fjärde kvartalet 2014 ökade med 6,8 procent till 622 Mkr (582).
- Rörelseresultatet minskade till -7,5 Mkr jämfört med 9,9 Mkr samma period föregående år. Rörelseresultatet påverkades negativt av nedskrivning av goodwill med 9 Mkr hänförlig till Metal Precision.
- Styrelsen föreslår årsstämman att ingen utdelning ska distribueras.
- Aktiekursen sjönk med 2,3 procent under 2014.



Innovative Cell and Tissue Technology

www.vitrolife.com

Andel av Bures  
substansvärde **23,8%**



www.xvivoperfusion.com

Andel av Bures  
substansvärde **5,0%**

Vitrolife är en internationellt verksam medicinteknik-koncern. Vitrolife utvecklar, producerar och marknadsför produkter för fertilitetsbehandling.

Xvivo Perfusion är en internationellt verksam medicinteknik-koncern fokuserad på att utveckla optimerade lösningar för vävnader och celler i samband med transplantation.

| Nyckeltal Mkr       | Kv 4 2014 | Kv 4 2013 | 2014  | 2013  | 2012  |
|---------------------|-----------|-----------|-------|-------|-------|
| Nettoomsättning     | 137       | 124       | 511   | 453   | 362   |
| Rörelsens kostnader | -101      | -105      | -367  | -372  | -312  |
| EBIT                | 36,1      | 21,7      | 143,3 | 80,4  | 49,7  |
| EBIT marginal       | 26,4%     | 17,6%     | 28,1% | 17,8% | 13,7% |
| Finansnetto         | 1,0       | 0,2       | 3,6   | -0,6  | 0,0   |
| Resultat före skatt | 37,1      | 21,9      | 146,9 | 79,8  | 49,7  |
| Skatt               | -8,7      | -6,6      | -37,5 | -23,1 | -23,2 |
| Periodens resultat  | 28,4      | 15,4      | 109,5 | 56,7  | 26,5  |

|                                    |  |     |     |     |
|------------------------------------|--|-----|-----|-----|
| Nettolåneskuld(-)/fordran(+)       |  | 28  | 15  | -63 |
| Balansomslutning                   |  | 972 | 485 | 462 |
| Eget kapital                       |  | 703 | 316 | 279 |
| Kassaflöde från löpande verksamhet |  | 146 | 106 | 58  |
| Medeltal anställda                 |  | 242 | 234 | 215 |

| Fakta per 31/12 2014  | Bolagets största aktieägare |       |
|---|-----------------------------|-------|
| <b>Bokfört värde:</b> 782 Mkr                               | <b>Bure Equity</b>          | 21,7% |
| <b>Förvärvstidpunkt:</b> År 2010 via Skanditek              | <b>Thomas Olausson</b>      | 8,5%  |
| <b>Styrelseledamot från Bure:</b> Fredrik Mattsson, ledamot | <b>William Demant</b>       |       |
|   | <b>Invest A/S</b>           | 8,1%  |
|   | <b>Övriga</b>               | 61,7% |

### Viktiga händelser

- Nettoomsättningen under fjärde kvartalet 2014 ökade med 10,4 procent till 137 Mkr (124).
- Rörelseresultatet uppgick till 36,1 Mkr (21,7), motsvarande en rörelsemarginal om 26,4 procent (17,6). Kostnader hänförliga till förvärvet har belastat resultatet med 15 Mkr.
- Vitrolife förvärvade samtliga aktier i Unisense FertiliTech A/S, marknadsledare inom embryoövervakning, time-lapse, för IVF. Förvärvet delfinansierades med en nyemission om 1,9 miljoner aktier.
- Styrelsen föreslår årsstämman en utdelning om 1,50 kr (1,00) per aktie.
- Aktiekursen steg med 76,1 procent under 2014.

| Nyckeltal Mkr       | Kv 4 2014 | Kv 4 2013 | 2014 | 2013  | 2012  |
|---------------------|-----------|-----------|------|-------|-------|
| Nettoomsättning     | 26        | 20        | 85   | 69    | 57    |
| Rörelsens kostnader | -25       | -17       | -78  | -58   | -50   |
| EBIT                | 0,3       | 2,6       | 6,7  | 10,8  | 7,4   |
| EBIT marginal       | 1,2%      | 13,1%     | 7,9% | 15,6% | 13,0% |
| Finansnetto         | 0,2       | 0,3       | 0,0  | -0,1  | -1,3  |
| Resultat före skatt | 0,5       | 3,0       | 6,7  | 10,7  | 6,0   |
| Skatt               | -0,8      | -0,6      | -3,0 | -2,7  | -2,5  |
| Periodens resultat  | -0,3      | 2,4       | 3,7  | 8,1   | 3,5   |

|                                    |  |     |     |     |
|------------------------------------|--|-----|-----|-----|
| Nettolåneskuld(-)/fordran(+)       |  | 48  | -3  | -1  |
| Balansomslutning                   |  | 202 | 128 | 115 |
| Eget kapital                       |  | 176 | 97  | 89  |
| Kassaflöde från löpande verksamhet |  | -4  | 13  | 2   |
| Medeltal anställda                 |  | 16  | 13  | 9   |

| Fakta per 31/12 2014  | Bolagets största aktieägare |       |
|---|-----------------------------|-------|
| <b>Bokfört värde:</b> 166 Mkr   | <b>Bure Equity</b>          | 22,5% |
| <b>Förvärvstidpunkt:</b> Lex Asea utdelning från Vitrolife 2012                           | <b>Handelsbanken Liv</b>    | 5,9%  |
| <b>Styrelseledamot från Bure:</b> Fredrik Mattsson, ordförande Gösta Johannesson, ledamot | <b>Eccenovo AB</b>          | 2,8%  |
|   | <b>Övriga</b>               | 68,8% |

### Viktiga händelser

- Nettoomsättningen under fjärde kvartalet 2014 uppgick till 26 Mkr (20) vilket är en ökning med 27,7 procent.
- Rörelseresultatet var 0,3 Mkr (2,6) motsvarande en marginal om 1,2 procent (13,1). Kostnader hänförliga till tvisten om tre Vivoline patent/patentansökningar har belastat resultatet med 2,8 Mkr.
- Aktiekursen steg med 2,4 procent under 2014.



# Onoterade innehav

## Bure Financial Services

Andel av Bures substansvärde

4,4 %

www.bure.se

Bure Financial Services är ett helägt dotterbolag som investerar i finansiella verksamheter och tillgångar. Bolaget äger 10,4 procent av antalet aktier och 10,8 procent av antalet röster i Catella och 20,1 procent i Fondbolaget Fondita.

| Nyckeltal Mkr                      | Kv 4 2014 | Kv 4 2013 | 2014   | 2013 | 2012 |
|------------------------------------|-----------|-----------|--------|------|------|
| Intäkter                           | 49,5      | –         | 49,5   | –    | –    |
| Rörelsens kostnader                | 0         | –         | 0      | –    | –    |
| EBIT                               | 49,5      | –         | 49,5   | –    | –    |
| EBIT marginal                      | 100,0%    | –         | 100,0% | –    | –    |
| Finansnetto                        | –         | –         | –      | –    | –    |
| Resultat före skatt                | 49,5      | –         | 49,5   | –    | –    |
| Skatt                              | –         | –         | –      | –    | –    |
| Periodens resultat                 | 49,5      | –         | 49,5   | –    | –    |
| Nettolåneskuld(-)/fordran(+)       |           |           | -101   | –    | –    |
| Balansomslutning                   |           |           | 144    | –    | –    |
| Eget kapital                       |           |           | 43     | –    | –    |
| Kassaflöde från löpande verksamhet |           |           | 0      | –    | –    |
| Medeltal anställda                 |           |           | 0      | –    | –    |

### Fakta per 31/12 2014

### Bolagets största aktieägare

Bokfört värde: 143 Mkr

Bure Equity 100,0%

Förvärvstidpunkt: Etablerat 2014

### Styrelseledamot från Bure:

Patrik Tigerschiöld, ordförande  
Henrik Blomquist, ledamot  
Max Jonson, ledamot

## Investment AB Bure

Andel av Bures substansvärde

6,1 %

www.bure.se

Investment AB Bure är ett helägt dotterbolag som äger och bedriver uthyrning av lok. Verksamheten startades i januari 2013.

| Nyckeltal Mkr                      | Kv 4 2014 | Kv 4 2013 | 2014  | 2013  | 2012 |
|------------------------------------|-----------|-----------|-------|-------|------|
| Nettoomsättning                    | 8,4       | 8,9       | 33,4  | 33,1  | –    |
| Rörelsens kostnader                | -3,5      | -15,2     | -7,4  | -21,0 | -2,9 |
| EBIT                               | 4,8       | -6,3      | 26,0  | 12,1  | -2,9 |
| EBIT marginal                      | 57,9%     | -70,8%    | 77,8% | 36,6% | –    |
| Finansnetto                        | -1,5      | -2,7      | -7,0  | -9,2  | -1,8 |
| Koncernbidrag                      | 27,9      | –         | 27,9  | –     | –    |
| Bokslutsdisposition                | -46,8     | –         | -46,8 | –     | –    |
| Resultat före skatt                | -15,6     | -9,0      | 0,0   | 2,9   | -4,7 |
| Skatt                              | –         | –         | –     | –     | –    |
| Periodens resultat                 | -15,6     | -9,0      | 0,0   | 2,9   | -4,7 |
| Nettolåneskuld(-)/fordran(+)       |           |           | -136  | -189  | -227 |
| Balansomslutning                   |           |           | 207   | 236   | 243  |
| Eget kapital                       |           |           | 14    | 25    | 11   |
| Kassaflöde från löpande verksamhet |           |           | 25    | 17    | -2   |
| Medeltal anställda                 |           |           | 0     | 0     | 0    |

### Fakta per 31/12 2014

### Bolagets största aktieägare

Bokfört värde: 199 Mkr<sup>1</sup>

Bure Equity 100,0%

Förvärvstidpunkt: Etablerat 2012

### Styrelseledamot från Bure:

Henrik Blomquist, ordförande  
Fredrik Mattsson, ledamot

<sup>1)</sup> Avser nettotillgångar i Investment AB Bure.

## Viktiga händelser

- Bure Financial Services etablerades som ägarbolag för aktieposterna i Catella om 10,4 procent och Fondbolaget Fondita om 20,1 procent.
- Innehavet i Catella om 10,4 procent av kapitalet och 10,8 procent av rösterna förvärvades under 2014.
- Bure fullföljde förvärvet av 20,1 procent i Fondbolaget Fondita Ab i Finland under kvartalet. Bolaget ingår i räkenskaperna från den 1 oktober 2014.
- Intäkterna om 49,5 Mkr avser verklig värde förändring på innehavet i Catella och resultatandelar från Fondita.

## Viktiga händelser

- Lokuthyrningsaffären har fortgått enligt plan under det fjärde kvartalet.
- Nettoomsättning om 8,4 Mkr (8,9) samt en EBIT om 4,8 Mkr (-6,3) visar att verksamheten är tillbaka på rätt spår efter att kunden genomgått företagsrekonstruktion under slutet av 2013 och första halvåret 2014.
- Nettolåneskulden är en intern skuld till moderbolaget och har under året minskat enligt plan.
- Investment AB erhöll ett koncernbidrag om 27,9 Mkr från Bure Equity under 2014.



Andel av Bures  
substansvärde **3,5%**

www.mercuri.se

Mercuri International är Europas ledande konsult- och utbildningsföretag inom försäljning och ledarskap med verksamhet i alla världsdelar.

| Nyckeltal<br>Mkr    | Kv 4<br>2014 <sup>1</sup> | Kv 4<br>2013 <sup>1</sup> | 2014 <sup>1</sup> | 2013 <sup>1</sup> | 2012 <sup>1</sup> |
|---------------------|---------------------------|---------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Nettoomsättning     | 130                       | 139                       | 490               | 483               | 504               |
| Rörelsens kostnader | -130                      | -186                      | -482              | -538              | -601              |
| EBIT <sup>2</sup>   | 0,0                       | -47,9                     | 8,6               | -55,9             | -96,9             |
| EBIT marginal       | 0,0%                      | -34,5%                    | 1,8%              | -11,6%            | -18,2%            |
| Finansnetto         | -0,4                      | -4,0                      | -4,8              | -7,3              | -7,7              |
| Resultat före skatt | -0,4                      | -51,9                     | 3,8               | -63,2             | -104,6            |
| Skatt               | -2,0                      | -1,8                      | -4,0              | -3,8              | -5,4              |
| Periodens resultat  | -2,4                      | -53,7                     | -0,2              | -67,0             | -110,0            |

|                                    |  |  |     |     |     |
|------------------------------------|--|--|-----|-----|-----|
| Nettolåneskuld(-)/fordran(+)       |  |  | -89 | -78 | -65 |
| Balansomslutning                   |  |  | 359 | 343 | 420 |
| Eget kapital                       |  |  | 90  | 82  | 152 |
| Kassaflöde från löpande verksamhet |  |  | 4   | 7   | 5   |
| Medeltal anställda                 |  |  | 311 | 338 | 347 |

1) Data exkluderar avyttrad verksamhet i Norge, Estland, Kroatien, Slovakien och Slovenien.  
2) Nedskrivning av goodwill ingår med 57 Mkr och 102 Mkr under fjärde kvartalet 2013 och 2012.

| Fakta per 31/12 2014   | Bolagets största aktieägare |       |
|--|-----------------------------|-------|
| <b>Bokfört värde:</b> 114 Mkr <sup>1</sup>   | <b>Bure Equity</b>          | 99,1% |
| <b>Förvärvstidpunkt:</b> År 1998   | <b>Övriga</b>               | 0,9%  |
| <b>Styrelseledamot från Bure:</b><br>Patrik Tigerschiöld, ledamot<br>Eva Gidlöf, ledamot och Fredrik Mattsson, ledamot |                             |       |

1) Avser bokfört värde på eget kapital och räntebärande fordringar.

### Viktiga händelser

- Nettoomsättningen under det fjärde kvartalet 2014 minskade med 6,1 procent till 130 Mkr (139).
- Rörelseresultatet uppgick till 0,0 Mkr (-47,9). Pågående omstruktureringsåtgärder har belastat kvartalets resultat med 7,2 Mkr (3,7). Det fjärde kvartalet 2013 belastades med nedskrivning av goodwill om 57 Mkr.
- Konverteringen av dotterbolagen i Slovenien, Slovakien, Kroatien samt Tjeckien till franchisebolag är genomförd.

# Resultat och finansiell ställning 2014

## KONCERNEN

Som en följd av att Bure är ett investeringsbolag varierar koncernens sammansättning av dotter- och intressebolag i takt med förvärv och avyttringar. Detta medför att koncernens räkenskaper är svåranalyserade och för en ändamålsenlig analys bör utvecklingen och ställningen även analyseras bolag för bolag. På sid 6–10 lämnas mer utförlig information om portföljbolagen.

## Resultat för fjärde kvartalet 2014

Koncernens intäkter för perioden var 489 Mkr (315).

Dotterbolagens nettoomsättning var 139 Mkr (155).

Utdelningar uppgick till 0 (0) Mkr.

Exitresultat var 130 Mkr (2) varav merparten hänförligt till försäljning av aktier i Vitrolife.

Realisationsresultat från kortfristiga placeringar var 1 Mkr (0).

Verklig värde förändring uppgick till 204 Mkr (166) varav noterade portföljbolag 203 Mkr fördelat på Cavotec 1 Mkr, MedCap -28 Mkr, Mycronic 271 Mkr, PartnerTech 17 Mkr, Vitrolife 7 Mkr och Xvivo Perfusion -64 Mkr, övriga bolag 2 Mkr samt värdeminskning från finansiella och kortfristiga placeringar 0 Mkr.

Resultatandelar i intressebolag uppgick till 11 Mkr (-5).

Koncernens rörelseresultat för perioden var 344 Mkr (93).

Finansnettot var 1 Mkr (2).

Koncernens resultat efter finansiella poster var 345 Mkr (96).

Resultatet efter skatt för kvarvarande verksamhet uppgick till 333 Mkr (94).

Resultatet för verksamhet under avveckling var 0 Mkr (4).

Resultatet efter skatt var 333 Mkr (98).

I övrigt totalresultat ingick omräkningsdifferenser med 7 Mkr (2).

## Resultat januari – december 2014

Koncernens intäkter för perioden var 1 536 Mkr (1 140).

Dotterbolagens nettoomsättning var 537 Mkr (549).

Utdelningar uppgick till 107 (25) Mkr.

Exitresultat var 132 Mkr (2) varav merparten hänförligt till försäljning av aktier i Vitrolife.

Realisationsresultat från kortfristiga placeringar var 51 Mkr (22).

Verklig värde förändring uppgick till 684 Mkr (542) varav noterade portföljbolag 684 Mkr fördelat på Cavotec -4 Mkr, MedCap -48 Mkr, Mycronic 461 Mkr, PartnerTech -3 Mkr, Vitrolife 278 Mkr och Xvivo Perfusion 0 Mkr, reversering av nedskriven fordran på 1 Mkr samt värdeminskning från finansiella och kortfristiga placeringar 2 Mkr.

Resultatandelar i intressebolag uppgick till 19 Mkr (-8).

Koncernens rörelseresultat för perioden var 986 Mkr (506).

Finansnettot var 0 Mkr (1).

Koncernens resultat efter finansiella poster var 985 Mkr (507).

Resultatet efter skatt för kvarvarande verksamhet uppgick till 965 Mkr (504).

Resultatet för verksamhet under avveckling var -4 Mkr (3).

Resultatet efter skatt var 961 Mkr (507).

I övrigt totalresultat ingick omräkningsdifferenser med 8 Mkr (0).

## Finansiell ställning

Eget kapital i koncernen uppgick vid årets utgång till 3 302 Mkr (2 536) och soliditeten till 93 procent (91). Koncernen hade vid utgången av året en redovisad nettolånefordran på 642 Mkr (552), vilken bestod av räntebärande tillgångar på 710 Mkr (618) och räntebärande skulder på 68 Mkr (66). Vid årets utgång uppgick koncernens eget kapital per aktie till 43,40 kr jämfört med 31,26 kr per aktie per den 31 december 2013.

## Ändrad redovisningsprincip för 2014 i koncernen

IAS 28 "Investeringar i intresseföretag" beskriver hur intresseföretag ska redovisas. Standarden har ändrats så att det inte längre finns en begränsning för koncernen att värdera sina intresseföretag till verkligt värde. Den tidigare standarden krävde att redovisning till verkligt värde kunde enbart ske om designering till verkligt värde gjordes vid den initiala redovisningen. Den nya standarden innebär att man alltid kan välja att värdera sina innehav till verkligt värde förutsatt att man är ett företag som enligt standarden får värdera intresseföretag till verkligt värde, vilket koncernen är. Standarden har tillämpats för första gången för räkenskapsåret som påbörjades 1 januari 2014 och koncernen har beslutat att värdera samtliga innehav i marknadsnoterade intresseföretag till verkligt värde, vilket har lett till en retroaktiv omräkning varvid ingående eget kapital per 1 januari 2013 ökat med 70,7 Mkr och resultaträkningen för 2013 och fjärde kvartalet 2013 påverkats med en positiv värdeförändring om 327,0 Mkr respektive 84,6 Mkr.

## MODERBOLAGET

### Resultat för fjärde kvartalet 2014

Resultat efter skatt var 293 Mkr (85).

Utdelningar uppgick till 0 Mkr (0).

Exitresultat uppgick till 132 Mkr (2) varav merparten hänförligt till försäljning av aktier i Vitrolife.

Realisationsresultatet från kortfristiga placeringar var 1 Mkr (0).

Verkligt värde förändring uppgick till 165 Mkr (81) varav noterade portföljbolag 203 Mkr fördelat på Cavotec 1 Mkr, MedCap -28 Mkr, Mycronic 271 Mkr, PartnerTech 17 Mkr, Vitrolife 7 Mkr och Xvivo Perfusion -64 Mkr, övriga bolag 2 Mkr samt värdeminskning från finansiella och kortfristiga placeringar 39 Mkr.

Förvaltningskostnaderna uppgick till 9 Mkr (6). Finansnettot var 3 Mkr (8).

### Resultat januari – december 2014

Resultat efter skatt var 953 Mkr (503).

Utdelningar uppgick till 275 Mkr (28) varav 103 Mkr från noterade portföljbolag, 168 Mkr från övriga bolag varav dotterbolagen Skanditek, G. Kallstrom och Cindra 167 Mkr och intressebolaget Valot 1 Mkr samt 5 Mkr från kortfristiga placeringar.

Exitresultat uppgick till 132 Mkr (2) varav merparten hänförligt till försäljning av aktier i Vitrolife.

Realisationsresultatet från kortfristiga placeringar var 51 Mkr (22).

Verkligt värde förändring uppgick till 529 Mkr (465) varav noterade portföljbolag 684 Mkr fördelat på Cavotec -4 Mkr, MedCap -48 Mkr, Mycronic 461 Mkr, PartnerTech -3 Mkr, Vitrolife 278 Mkr och Xvivo Perfusion 0 Mkr, övriga bolag -114 Mkr bestående av nedskrivning av aktier i dotterbolagen Skanditek och G. Kallstrom på 115 Mkr och reversering av nedskrivna fordran på 1 Mkr samt värdeminskning från finansiella och kortfristiga placeringar 41 Mkr.

Förvaltningskostnaderna uppgick till 40 Mkr (31). Finansnettot var 12 Mkr (17).

Bure har under perioden eliminerat internskulder mellan moderbolaget och dotterbolagen G. Kallstrom och Skanditek. Bure har därvid erhållit utdelningar från dotterbolagen om 167 Mkr och skrivit ned värdet på aktier i dotterbolag med 115 Mkr. Nettoresultatet av transaktionerna medförde att eget kapital i moderbolaget ökade med 52 Mkr.

### Finansiell ställning

Moderbolagets eget kapital uppgick vid årets utgång till 3 216 Mkr (2 479) och soliditeten till 99 procent (93). Likvida medel och kortfristiga placeringar i moderbolaget uppgick vid årets utgång till 473 Mkr (683) varav kortfristiga placeringar 296 Mkr (609). Externa räntebärande fordringar uppgick till 18 Mkr (17). Fordringar på dotterbolag uppgick till 319 Mkr (284).

## Förvärv

Bure förvärvade i september 7,14 miljoner aktier i Cavotec SA, noterat på NASDAQ OMX Mid Cap, i en riktad nyemission till ett värde om 189,2 Mkr. Bures totala innehav i Cavotec uppgår till 8,2 miljoner aktier vilket motsvarar 10,5 procent av totalt antal aktier i bolaget.

Bure träffade avtal med Livränteanstalten Hereditas i juni om att förvärva 20,1 procent i Fondbolaget Fondita Ab, en ledande oberoende förvaltare av aktiefonder i Finland. Bure fullföljde förvärvet av 20,1 procent i Fondbolaget Fondita Ab i oktober 2014 efter godkännande från Finansinspektionen i Finland.

Bure förvärvade i mars 8,15 miljoner aktier motsvarande 9,98 procent i Catella AB (publ), noterat på NASDAQ OMX First North, till ett värde om 48,3 Mkr. Bure har därefter förvärvat ytterligare aktier och innehar 10,4 procent av kapitalet och 10,8 procent av rösterna.

Bure förvärvade i december 19,5 procent i BioLamina AB, ett bolag verksamt inom forskning kring och tillverkning av cellkulturreagenser för odling av stamceller.

## Avyttringar

Bure avyttrade under perioden 1 miljon aktier i Vitrolife för 159,0 Mkr, 0,3 miljoner aktier i Xvivo Perfusion för 12,3 Mkr samt 38 860 aktier i PartnerTech för 0,9 Mkr till ledningen i PartnerTech.

Bure avyttrade i maj 2014 innehavet i Theeducation AB motsvarande en ägarandel om 79,8 procent till ett bolag kontrollerat av Anne Lindblad Danielson i enlighet med beslut taget på årsstämman i Bure Equity den 24 april 2014. Transaktionen medförde obetydliga resultateffekter.

## Bures förlustavdrag

Burekoncernen innehade förlustavdrag vid utgången av 2014 uppgående till 707 Mkr varav 489 Mkr avser moderbolaget. Samtliga underskott härrör från Sverige och är eviga. Fusionen med Skanditek Industriförvaltning, som skedde 2010, innebar att förlustavdrag på 110 Mkr tillfördes moderbolaget. Merparten av förlustavdragen i moderbolaget är spärrade till och med utgången av år 2015 med anledning av fusionen mellan Bure och Skanditek. Dotterbolagens förlustavdrag kommer att kunna utnyttjas mot vinster i vissa helägda dotterbolag. Uppskjuten skattefordran baserad på förlustavdrag i koncernen har värderats till 17 Mkr (14).

## Valutaexponering

Huvuddelen av koncernens intäkter är i svenska kronor och euro. Den underliggande kostnaden är som regel genererad i samma valuta som intäkterna, varför transaktionsexponeringen är begränsad. Då koncernen via sina dotterbolag har investeringar i utlandet är koncernens balansräkning och resultaträkning utsatt för omräkningsdifferenser vid omräkning av de utländska dotterbolagens räkenskaper. Noterade portföljbolag med betydande international försäljning har en valutaexponering mot främst euro och USD.

## Transaktioner med närstående

Bure har i december 2014 återköpt 789 000 teckningsoptioner från Optionsprogram 2012 från anställda och styrelseordföranden i Bure för 4,3 Mkr. Teckningsoptionerna återköptes till marknadsmässiga villkor. Verkställande direktören valde vid samma tidpunkt att teckna 30 000 aktier med hjälp av teckningsoptioner. Optionsprogram 2012 är därmed avslutat. Styrelseordföranden har sedan årsstämman i april 2014 tillhandahållit konsulttjänster till Bure enligt avtal.

## Ägarstatistik

Bures största ägare per den 31 december 2014 var Dag Tigerschiöld dödsbo med 12,1 procent, Nordea Investment Funds med 10,8 procent, Patrik Tigerschiöld med 7,9 procent samt familjen Björkman med 6,9 procent. Antalet aktieägare uppgick till 19 315 per den 31 december 2014.

## Bure Equity årsstämma 2015

Styrelsens ordförande har sammankallat en valberedning bestående av ledamöter som representerar de största aktieägarna i Bure Equity AB. Valberedningen består av Patrik Tigerschiöld som företrädare för familjen Tigerschiöld, Fredrik Belfrage som företrädare för Nordea Investment Funds samt Per Björkman som företrädare för familjen Björkman. Valberedningen har utsetts i enlighet med den instruktion som fastställdes av årsstämman 2014. Valberedningen representerar tillsammans 41 procent av röstetalet för samtliga röstberättigade aktier i bolaget.

## Händelser efter periodens slut

## Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Styrelsen föreslår årsstämman en ordinarie utdelning om 1,00 kr per aktie.

Inga händelser efter balansdagen har inträffat, vilka i väsentliga avseenden påverkar bedömningen av den finansiella informationen i denna rapport.

Mot bakgrund av de snabba förändringarna på de finansiella marknaderna läggs särskild vikt vid att följa effekterna på Bures investeringar och deras värdering. Bure har ett antal grundläggande principer för hantering av risker. Enligt Bures finanspolicy skall moderbolaget i princip vara skuldfritt. Därutöver skall varje portföljbolag vara självständigt från moderbolaget, vilket innebär att moderbolaget inte har ansvar för portföljbolagens förpliktelser och portföljbolagen har ett självständigt ansvar för sin egen finansiering. Respektive portföljbolags finansiering skall vara väl anpassad efter bolagets individuella situation, där den totala risknivån hanteras genom en balans mellan affärsmässig och finansiell risknivå. I Bures årsredovisning för 2013 ges en utförlig beskrivning av koncernens riskexponering och riskhantering i förvaltningsberättelsen samt not 21. Det bedöms inte ha tillkommit några väsentliga risker utöver de risker som beskrivits i årsredovisningen och i denna bokslutskommuniké.

Denna bokslutskommuniké har ej varit föremål för granskning av revisorerna.

Stockholm den 19 februari 2015  
Bure Equity AB (publ)

Patrik Tigerschiöld  
(ordförande)

Hans Biörck

Carl Björkman

Bengt Engström

Eva Gidlöf

Mathias Uhlén

Henrik Blomquist  
(VD)

### Bure Equity AB bjuder in till telefon- och webbkonferens fredagen den 20 februari kl 13:00.

Inbjudna att delta är journalister och professionella aktörer på kapitalmarknaden. VD Henrik Blomquist och CFO Max Jonson kommer att delta i konferensen. För att kopplas till telefonkonferensen, vänligen ring 08-566 426 65. För att få tillgång till den presentation som kommer att hållas under telefonkonferensen, vänligen använd följande länk: <https://www.anywhereconference.com/?Conference=103360243&PIN=446620>

### Kommande rapporteringstillfällen

|  |             |      |
|--|-------------|------|
| Delårsrapport januari – mars 2015      | 28 april    | 2015 |
| Årsstämma                              | 4 maj       | 2015 |
| Delårsrapport januari – juni 2015      | 18 augusti  | 2015 |
| Delårsrapport januari – september 2015 | 11 november | 2015 |

### För information kontakta

|                      |              |
|----------------------|--------------|
| Henrik Blomquist, VD | 08-614 00 20 |
| Max Jonson, CFO      | 08-614 00 20 |

## Koncernens resultaträkning

| Mkr  | Kv 4<br>2014  | Kv 4<br>2013  | Helår<br>2014  | Helår<br>2013 |
|--|---------------|---------------|----------------|---------------|
| <b>Kvarvarande verksamhet</b>  |               |               |                |               |
| <b>Rörelsens intäkter</b>  |               |               |                |               |
| Nettoomsättning  | 138,7         | 155,1         | 536,6          | 548,9         |
| Övriga rörelseintäkter   | 4,7           | -2,5          | 7,1            | 8,0           |
| Utdelningar  | 0,3           | 0,2           | 107,3          | 24,8          |
| Exitresultat   | 130,0         | 1,5           | 132,1          | 1,9           |
| Realisationsresultat kortfristiga placeringar                                | 1,1           | -0,4          | 50,7           | 22,2          |
| Verkligt värde   | 203,9         | 166,0         | 683,7          | 541,6         |
| Resultatandelar i intresseföretag  | 10,7          | -4,8          | 18,8           | -7,9          |
| <b>Summa intäkter</b>  | <b>489,3</b>  | <b>315,1</b>  | <b>1 536,3</b> | <b>1139,5</b> |
| <b>Rörelsens kostnader</b>   |               |               |                |               |
| Övriga externa kostnader   | -52,0         | -56,5         | -204,2         | -184,9        |
| Personalkostnader  | -79,8         | -86,5         | -310,9         | -322,7        |
| Avskrivningar och nedskrivningar materiella anläggningstillgångar            | -3,9          | -6,2          | -17,4          | -22,7         |
| Avskrivningar och nedskrivningar immateriella anläggningstillgångar          | 0,0           | -57,4         | 0,0            | -57,4         |
| Övriga rörelsekostnader  | -10,0         | -15,4         | -18,2          | -45,4         |
| <b>Summa rörelsens kostnader</b>   | <b>-145,7</b> | <b>-221,9</b> | <b>-550,7</b>  | <b>-633,1</b> |
| <b>Rörelseresultat</b>   | <b>343,6</b>  | <b>93,2</b>   | <b>985,5</b>   | <b>506,5</b>  |
| Ränteintäkter och liknande resultatposter                                    | -0,2          | 9,1           | 8,7            | 18,6          |
| Räntekostnader och liknande resultatposter                                   | 1,5           | -6,7          | -8,9           | -17,6         |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>                                     | <b>344,9</b>  | <b>95,6</b>   | <b>985,3</b>   | <b>507,5</b>  |
| Skatt på periodens resultat  | -11,6         | -1,8          | -20,4          | -3,8          |
| <b>Periodens resultat för kvarvarande verksamhet</b>                         | <b>333,3</b>  | <b>93,8</b>   | <b>964,9</b>   | <b>503,6</b>  |
| Verksamhet under avveckling <sup>1</sup>                                     | -             | 4,4           | -4,2           | 3,2           |
| <b>Periodens resultat</b>  | <b>333,3</b>  | <b>98,2</b>   | <b>960,7</b>   | <b>506,9</b>  |
| <b>Övrigt totalresultat</b>  |               |               |                |               |
| <b>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</b>                   |               |               |                |               |
| Omräkningsdifferenser  | 7,2           | 1,8           | 8,2            | 0,2           |
| <b>Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt</b>                  | <b>7,2</b>    | <b>1,8</b>    | <b>8,2</b>     | <b>0,2</b>    |
| <b>Totalresultat för perioden</b>  | <b>340,6</b>  | <b>100,0</b>  | <b>969,0</b>   | <b>507,0</b>  |
| Periodens resultat hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande | 0,0           | -7,2          | -0,8           | -9,2          |
| Periodens resultat hänförligt till innehavare av aktier i moderbolaget       | 333,3         | 105,4         | 961,5          | 516,1         |
| Totalresultat hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande      | 0,0           | -7,2          | -0,8           | -9,2          |
| Totalresultat hänförligt till innehavare av aktier i moderbolaget            | 340,6         | 107,2         | 969,7          | 516,2         |
| Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental <sup>2</sup>                | 72 260        | 76 128        | 74 947         | 78 649        |
| Hänförligt till moderbolagets aktieägare i kvarvarande verksamhet, kr        | 4,61          | 1,35          | 12,87          | 6,53          |
| Hänförligt till moderbolagets aktieägare i verksamhet under avveckling, kr   | 0,00          | 0,04          | -0,04          | 0,03          |
| <b>Resultat per aktie, kr<sup>2</sup></b>                                    | <b>4,61</b>   | <b>1,40</b>   | <b>12,83</b>   | <b>6,56</b>   |

1) Verksamhet under avveckling, se not 5.

2) Ingen utspädningseffekt per den 31 december 2014 och 2013.

## Rapport över finansiell ställning, koncernen

| Mkr   | Helår<br>2014  | Helår<br>2013  |
|---|----------------|----------------|
| <b>Tillgångar</b>                                     |                |                |
| Immateriella anläggningstillgångar                    | 110,9          | 117,9          |
| varav goodwill  | 102,8          | 106,8          |
| Materiella anläggningstillgångar                      | 210,4          | 217,3          |
| Finansiella anläggningstillgångar                     | 2 513,9        | 1 441,5        |
| Varulager   | 3,6            | 3,9            |
| Kortfristiga fordringar                               | 151,5          | 131,5          |
| Finansiella placeringar                               | 43,0           | 74,4           |
| Kortfristiga placeringar                              | 295,7          | 610,2          |
| Likvida medel   | 215,9          | 138,7          |
| Verksamhet under avveckling <sup>1</sup>              | –              | 54,5           |
| <b>Summa tillgångar</b>                               | <b>3 544,9</b> | <b>2 789,9</b> |
| varav räntebärande tillgångar                         | 710,1          | 617,9          |
| <b>Eget kapital och skulder</b>                       |                |                |
| Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare | 3 301,0        | 2 522,5        |
| Eget kapital hänförligt till minoriteten              | 0,7            | 13,1           |
| <b>Summa eget kapital</b>                             | <b>3 301,7</b> | <b>2 535,6</b> |
| Långfristiga skulder                                  | 46,1           | 28,2           |
| Kortfristiga skulder                                  | 197,0          | 196,3          |
| Verksamhet under avveckling <sup>1</sup>              | –              | 29,7           |
| <b>Summa skulder</b>                                  | <b>243,1</b>   | <b>254,2</b>   |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>                 | <b>3 544,9</b> | <b>2 789,9</b> |
| varav räntebärande skulder                            | 68,4           | 65,6           |
| Ställda säkerheter                                    | 116,0          | 93,7           |
| Eventualförpliktelser                                 | 1,4            | 2,3            |

1) Verksamhet under avveckling, se not 5.



## Rapport över förändring i eget kapital, koncernen

| Koncernen<br>Mkr                          | Aktie-<br>kapital | Övrigt tillskj.<br>kapital | Reserver     | Balanserade<br>vinstmedel<br>inkl årets res. | Innehavare av<br>icke bestäm-<br>mande<br>inflytande | Totalt eget<br>kapital |
|---|-------------------|----------------------------|--------------|--|--|------------------------|
| <b>Ingående balans per 1 januari 2013</b> | <b>535,3</b>      | <b>713,9</b>               | <b>-81,4</b> | <b>997,4</b>                                 | <b>22,4</b>  | <b>2 187,6</b>         |
| Periodens totalresultat                   | -                 | -                          | 0,2          | 189,0  | -9,2   | 180,0                  |
| Makulering av aktier                      | -1,7              | -                          | -            | -  | -  | -1,7                   |
| Fondemission                              | 1,7               | -                          | -            | -  | -  | 1,7                    |
| Förändrad redovisningsprincip IAS 28      | -                 | -                          | -            | 351,4  | -  | 351,4                  |
| Kontantutdelning                          | -                 | -                          | -            | -40,6  | -  | -40,6                  |
| Återköp av egna aktier                    | -                 | -                          | -            | -118,3                                       | -  | -118,3                 |
| <b>Eget kapital per 31 december 2013</b>  | <b>535,3</b>      | <b>713,9</b>               | <b>-81,2</b> | <b>1 379,0</b>                               | <b>13,1</b>  | <b>2 560,1</b>         |
| <b>Ingående balans per 1 januari 2014</b> | <b>535,3</b>      | <b>713,9</b>               | <b>-81,2</b> | <b>1 379,0</b>                               | <b>13,1</b>  | <b>2 560,1</b>         |
| Periodens totalresultat                   | -                 | -                          | 8,2          | 961,5  | -0,8   | 969,0                  |
| Makulering av aktier                      | -33,3             | -                          | -            | -  | -  | -33,3                  |
| Fondemission                              | 33,3              | -                          | -            | -  | -  | 33,3                   |
| Nyemission                                | 0,2               | 0,7                        | -            | -  | -  | 0,9                    |
| Kontantutdelning                          | -                 | -                          | -            | -76,1  | -  | -76,1                  |
| Återköp av egna aktier                    | -                 | -                          | -            | -143,1                                       | -  | -143,1                 |
| Återköp teckningsoptioner                 | -                 | -                          | -            | -4,3   | -  | -4,3                   |
| Transaktion med minoritet                 | -                 | -                          | -            | 6,9  | -11,6  | -4,7                   |
| <b>Eget kapital per 31 december 2014</b>  | <b>535,5</b>      | <b>714,6</b>               | <b>-73,0</b> | <b>2 123,9</b>                               | <b>0,7</b>   | <b>3 301,7</b>         |

## Rapport över kassaflöde, koncernen<sup>1</sup>

| Mkr  | Kv 4<br>2014 | Kv 4<br>2013       | Helår<br>2014      | Helår<br>2013      |
|--|--------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital | 34,4         | 24,3               | 192,4              | 67,2               |
| Kassaflöde från förändring av rörelsekapital                                 | 16,5         | 5,1                | -2,4               | -6,7               |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                              | <b>51,0</b>  | <b>29,4</b>        | <b>190,0</b>       | <b>60,5</b>        |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten                                     | 168,7        | 53,0               | 96,6               | -195,0             |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten                                    | -140,9       | -55,5              | -224,9             | -205,0             |
| <b>Periodens kassaflöde</b>  | <b>78,8</b>  | <b>27,0</b>        | <b>61,6</b>        | <b>-339,5</b>      |
| Likvida medel vid periodens början   | 134,3        | 124,0 <sup>2</sup> | 151,5 <sup>2</sup> | 490,8 <sup>2</sup> |
| Periodens kassaflöde   | 78,8         | 27,0               | 61,6               | -339,5             |
| Omräkningsdifferenser  | 2,8          | 0,3                | 2,8                | 0,2                |
| Likvida medel i verksamhet under avveckling                                  | -            | -12,8              | -                  | -12,8              |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>                                      | <b>215,9</b> | <b>138,7</b>       | <b>215,9</b>       | <b>138,7</b>       |

1) Verksamhet under avveckling, se not 5.

2) Likvida medel vid periodens början.

## Resultaträkning, moderbolaget

| Mkr   | Kv 4<br>2014 | Kv 4<br>2013 | Helår<br>2014 | Helår<br>2013 |
|---|--------------|--------------|---------------|---------------|
| <b>RÖRELSENS INTÄKTER</b>                                     |              |              |               |               |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                               |              |              |               |               |
| Utdelningar:  |              |              |               |               |
| Portföljbolag   | -            | -            | 101,3         | 3,6           |
| Övriga bolag  | -            | -            | 169,1         | 12,9          |
| Kortfristiga placeringar                                      | -            | 0,2          | 4,6           | 11,8          |
| Exitresultat  | 132,1        | 1,5          | 132,1         | 1,5           |
| Realisationsresultat kortfristiga placeringar                 | 1,1          | -0,2         | 50,7          | 22,4          |
| Verkligt värde:   |              |              |               |               |
| Portföljbolag   | 202,6        | 189,0        | 684,0         | 541,5         |
| Övriga bolag  | 1,5          | -119,0       | -113,7        | -119,0        |
| Kortfristiga placeringar                                      | -39,5        | 11,5         | -41,1         | 42,1          |
| Övriga intäkter   | 0,6          | 0,2          | 0,6           | 0,2           |
| <b>Summa intäkter</b>   | <b>298,4</b> | <b>83,1</b>  | <b>987,8</b>  | <b>516,9</b>  |
| <b>Rörelsens kostnader</b>                                    |              |              |               |               |
| Personalkostnader   | -5,2         | -1,1         | -21,0         | -16,3         |
| Övriga externa kostnader                                      | -3,6         | -5,0         | -19,0         | -14,3         |
| Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar             | -0,2         | 0,0          | -0,3          | -0,1          |
| <b>Summa rörelsens kostnader</b>                              | <b>-8,9</b>  | <b>-6,1</b>  | <b>-40,3</b>  | <b>-30,8</b>  |
| <b>Resultat före finansiella intäkter och kostnader</b>       | <b>289,5</b> | <b>77,0</b>  | <b>947,4</b>  | <b>486,1</b>  |
| <b>Finansiella intäkter och kostnader</b>                     |              |              |               |               |
| Ränteintäkter och liknande resultatposter                     | 2,6          | 7,2          | 11,9          | 17,6          |
| Räntekostnader och liknande resultatposter                    | 0,0          | 0,6          | -0,1          | -0,2          |
| <b>Summa finansiella intäkter och kostnader</b>               | <b>2,6</b>   | <b>7,9</b>   | <b>11,8</b>   | <b>17,4</b>   |
| <b>Resultat före skatt</b>                                    | <b>292,1</b> | <b>84,9</b>  | <b>959,2</b>  | <b>503,5</b>  |
| Skatt på periodens resultat                                   | 0,7          | -            | -6,1          | -             |
| <b>Periodens resultat<sup>1</sup></b>                         | <b>292,8</b> | <b>84,9</b>  | <b>953,1</b>  | <b>503,5</b>  |
| Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental <sup>2</sup> | 72 260       | 76 128       | 74 947        | 78 649        |
| Resultat per aktie, kr <sup>2</sup>                           | 4,05         | 1,12         | 12,72         | 6,40          |
| Medelantal anställda  | 6            | 7            | 6             | 7             |

1) Överensstämmer med Totalresultat.

2) Ingen utspädningsseffekt per 31 december 2014 och 2013.

## Rapport över finansiell ställning, moderbolaget

| Mkr  | Helår<br>2014  | Helår<br>2013  |
|--|----------------|----------------|
| <b>Tillgångar</b>                          |                |                |
| Materiella anläggningstillgångar           | 3,2            | 0,4            |
| Finansiella anläggningstillgångar          | 2 383,3        | 1 669,1        |
| Kortfristiga fordringar                    | 330,7          | 231,9          |
| Övriga noterade innehav                    | 43,0           | 74,4           |
| Likvida medel och kortfristiga placeringar | 472,9          | 683,1          |
| <b>Summa tillgångar</b>                    | <b>3 232,8</b> | <b>2 658,9</b> |
| <i>varav räntebärande tillgångar</i>       | <i>651,0</i>   | <i>837,2</i>   |
| <b>Eget kapital och skulder</b>            |                |                |
| Eget kapital                               | 3 215,7        | 2 479,0        |
| Långfristiga skulder                       | 1,1            | 1,1            |
| Kortfristiga skulder, koncerninterna       | –              | 165,2          |
| Kortfristiga skulder                       | 16,1           | 13,7           |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>      | <b>3 232,8</b> | <b>2 658,9</b> |
| <i>varav räntebärande skulder</i>          | <i>–</i>       | <i>–</i>       |
| Ställda säkerheter                         | –              | –              |
| Eventualförpliktelser                      | –              | –              |

## Kassaflödesanalys, moderbolaget

| Mkr  | Kv 4<br>2014 | Kv 4<br>2013 | Helår<br>2014 | Helår<br>2013 |
|--|--------------|--------------|---------------|---------------|
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital | 65,4         | 4,3          | 367,4         | 35,5          |
| Kassaflöde från förändring av rörelsekapital                                 | 4,4          | 2,1          | -0,6          | -4,0          |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                              | <b>69,8</b>  | <b>6,4</b>   | <b>366,8</b>  | <b>31,5</b>   |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten                                     | 153,1        | 37,5         | 124,3         | -354,2        |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten                                    | -129,3       | -29,4        | -387,7        | 5,7           |
| <b>Periodens kassaflöde</b>  | <b>93,6</b>  | <b>14,4</b>  | <b>103,3</b>  | <b>-317,1</b> |
| Likvida medel vid periodens början   | 83,6         | 59,4         | 73,9          | 390,9         |
| Periodens kassaflöde   | 93,6         | 14,4         | 103,3         | -317,1        |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>                                      | <b>177,2</b> | <b>73,9</b>  | <b>177,2</b>  | <b>73,9</b>   |

## Förändring i eget kapital, moderbolaget

| Mkr                          | Kv 4<br>2014   | Kv 4<br>2013   | Helår<br>2014  | Helår<br>2013  |
|------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Ingående eget kapital</b> | <b>3 046,0</b> | <b>2 418,0</b> | <b>2 479,0</b> | <b>2 134,3</b> |
| Makulering av egna aktier    | –              | -1,7           | -33,1          | -1,7           |
| Fondemission                 | –              | 1,7            | 33,1           | 1,7            |
| Nyemission                   | 0,9            | –              | 0,9            | –              |
| Kontantutdelning             | –              | –              | -76,1          | -40,6          |
| Återköp egna aktier          | -125,9         | -23,9          | -143,1         | -118,3         |
| Återköp teckningsoptioner    | -4,3           | –              | -4,3           | –              |
| Koncernbidrag, skatteeffekt  | 6,1            | –              | 6,1            | –              |
| Periodens resultat           | 292,8          | 84,9           | 953,1          | 503,5          |
| <b>Utgående eget kapital</b> | <b>3 215,7</b> | <b>2 479,0</b> | <b>3 215,7</b> | <b>2 479,0</b> |

## NOT 1 – Redovisningsprinciper

Bure tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU. Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering, den svenska Årsredovisningslagen samt Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2, Redovisning för juridiska personer. Det har inte skett några förändringar av koncernens redovisnings- och värderingsprinciper jämfört med de redovisnings- och värderingsprinciper som beskrivs i not 1 i årsredovisningen för 2013 utöver att IAS 28 "Investeringar i intresseföretag" har tillämpats vilket medför att koncernens noterade intresseföretag värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Nya eller omarbetade standarder, tolkningar och förbättringar som antagits av EU och som ska tillämpas från och med den 1 januari 2014 har utöver ovan nämnda förändring inte haft någon väsentlig påverkan på koncernens redovisning under 2014.

## NOT 2 – Segmentsrapportering

### Redovisning per rörelsesegment

Bure har tidigare redovisat segmenten på ett likartat sätt och inga förändringar har skett i grunderna för segmentsindelningen eller i beräkningen av segmentens resultat sedan senast avgivna årsredovisning. Koncernmässiga justeringar avseende över- och undervärde har hänförs till respektive bolag. Transaktioner mellan de olika segmenten är av obetydlig omfattning och uppgår till mindre än en promille av den totala omsättningen. Vilande bolag eller bolag som inte är klassade som portföljbolag redovisas under rubriken "Övriga bolag". Ingen kund svarade för mer än tio procent av nettoomsättningen under perioderna.

| Mkr  | Mercuri     |             | Investment AB Bure |             | Bure Financial Services |             | Övriga bolag |             | Eliminering m.m. |             | Moderbolaget |             | SUMMA       |             |
|--|-------------|-------------|--------------------|-------------|-------------------------|-------------|--------------|-------------|------------------|-------------|--------------|-------------|-------------|-------------|
|  | 12 mån 2014 | 12 mån 2013 | 12 mån 2014        | 12 mån 2013 | 12 mån 2014             | 12 mån 2013 | 12 mån 2014  | 12 mån 2013 | 12 mån 2014      | 12 mån 2013 | 12 mån 2014  | 12 mån 2013 | 12 mån 2014 | 12 mån 2013 |
| <b>Nettoomsättning</b>                                       | 502         | 510         | 33                 | 33          | -                       | -           | 1            | 6           | -                | -           | -            | -           | 537         | 549         |
| <b>Resultat</b>  |             |             |                    |             |                         |             |              |             |                  |             |              |             |             |             |
| Resultatandelar  | 2           | -           | -                  | -           | 10                      | -           | 7            | -           | -                | -8          | -            | -           | 19          | -8          |
| Resultat per rörelsesegment                                  | 7           | 2           | 26                 | 10          | -                       | -           | -            | 3           | 40               | -60         | 1            | -           | 73          | -45         |
| Förvaltningskostnader  | -           | -           | -                  | -           | -                       | -           | -            | -           | -                | -           | -40          | -31         | -40         | -31         |
| Verkligt värde / nedskrivningar                              | -           | -57         | -                  | -           | 39                      | -           | -            | -           | 76               | 134         | 529          | 465         | 645         | 542         |
| Utdelningar  | -           | -           | -                  | -           | -                       | -           | -            | -           | -168             | -4          | 275          | 28          | 107         | 25          |
| Exitresultat / realisationsresultat kortfristiga placeringar | -           | -           | -                  | -           | -                       | -           | -            | -           | -                | -           | 183          | 24          | 183         | 24          |
| <b>Rörelseresultat</b>                                       | <b>9</b>    | <b>-55</b>  | <b>26</b>          | <b>10</b>   | <b>50</b>               | <b>-</b>    | <b>7</b>     | <b>3</b>    | <b>-52</b>       | <b>63</b>   | <b>947</b>   | <b>486</b>  | <b>986</b>  | <b>507</b>  |
| Finansiellt netto  |             |             |                    |             |                         |             |              |             |                  |             |              |             | 0           | 1           |
| Periodens skattekostnad                                      |             |             |                    |             |                         |             |              |             |                  |             |              |             | -20         | -4          |
| Kvarvarande verksamhet                                       |             |             |                    |             |                         |             |              |             |                  |             |              |             | 965         | 504         |
| Resultat från verksamhet under avveckling                    |             |             |                    |             |                         |             |              |             |                  |             |              |             | -4          | 3           |
| <b>Periodens nettoresultat</b>                               |             |             |                    |             |                         |             |              |             |                  |             |              |             | <b>961</b>  | <b>507</b>  |

| Mkr                       | Theeducation <sup>1</sup> |             | Mercuri     |             | Investment AB Bure |             | Bure Financial Services |             | Övriga bolag |             | Eliminering m.m. |             | Moderbolaget |              | SUMMA        |              |
|---------------------------|---------------------------|-------------|-------------|-------------|--------------------|-------------|-------------------------|-------------|--------------|-------------|------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                           | 31 dec 2014               | 31 dec 2013 | 31 dec 2014 | 31 dec 2013 | 31 dec 2014        | 31 dec 2013 | 31 dec 2014             | 31 dec 2013 | 31 dec 2014  | 31 dec 2013 | 31 dec 2014      | 31 dec 2013 | 31 dec 2014  | 31 dec 2013  | 31 dec 2014  | 31 dec 2013  |
| <b>Tillgångar</b>         | -                         | 72          | 278         | 341         | 179                | 225         | 132                     | -           | 20           | 228         | -320             | -737        | 3 233        | 2 659        | 3 522        | 2 788        |
| Andelar i intresseföretag | -                         | -           | 11          | 2           | -                  | -           | 12                      | -           | 1            | -           | -                | -           | -            | -            | 23           | 2            |
| <b>Summa tillgångar</b>   | <b>-</b>                  | <b>72</b>   | <b>288</b>  | <b>343</b>  | <b>179</b>         | <b>225</b>  | <b>144</b>              | <b>-</b>    | <b>21</b>    | <b>228</b>  | <b>-320</b>      | <b>-737</b> | <b>3 233</b> | <b>2 659</b> | <b>3 545</b> | <b>2 790</b> |
| Skulder                   | -                         | 49          | 269         | 261         | 157                | 212         | 101                     | -           | 20           | 49          | -321             | -352        | 17           | 35           | 243          | 254          |
| Ofördelade skulder        | -                         | -           | -           | -           | -                  | -           | -                       | -           | -            | -           | -                | -           | -            | -            | -            | -            |
| <b>Summa skulder</b>      | <b>-</b>                  | <b>49</b>   | <b>269</b>  | <b>261</b>  | <b>157</b>         | <b>212</b>  | <b>101</b>              | <b>-</b>    | <b>20</b>    | <b>49</b>   | <b>-321</b>      | <b>-352</b> | <b>17</b>    | <b>35</b>    | <b>243</b>   | <b>254</b>   |
| Investeringar             | -                         | 4           | 5           | 10          | -                  | -           | -                       | -           | -            | -           | -                | -           | 2            | 0            | 7            | 14           |
| Avskrivningar             | -                         | 4           | 7           | 9           | 9                  | 9           | -                       | -           | 1            | 5           | -                | -           | 0            | 0            | 17           | 27           |

1) Verksamhet under avveckling

## NOT 3 – Effekter av ändrade uppskattningar och bedömningar

Viktiga uppskattningar och bedömningar framgår av not 1 i årsredovisningen för 2013. Inga förändringar har gjorts av dessa som skulle kunna ha en väsentlig inverkan på den aktuella bokslutskommunikén.

#### NOT 4 – Finansiella instrument

Samtliga finansiella instrument värderas till verkligt värde enligt nivå 1 (kundfordringar och övriga fordringar, noterade finansiella instrument, fonder, likvida medel, leverantörsskulder och övriga skulder samt upplåning) i verkligt värde hierarkin enligt IFRS 13.

#### NOT 5 – Verksamhet under avveckling – Theduction koncernen

| Resultaträkningar   | Kv 4   | Kv 4         | 1 jan – 15 maj <sup>2</sup> | Helår         |
|---|--------|--------------|-----------------------------|---------------|
| Mkr   | 2014   | 2013         | 2014                        | 2013          |
| Nettoomsättning   | –      | 54,9         | 11,4                        | 212,3         |
| <b>Summa rörelsens intäkter</b>                               | –      | <b>54,9</b>  | <b>11,4</b>                 | <b>212,3</b>  |
| Övriga externa kostnader                                      | –      | -10,7        | -6,0                        | -73,1         |
| Personalkostnader   | –      | -36,4        | -9,1                        | -128,4        |
| Avskrivningar och nedskrivningar                              | –      | -1,1         | -0,2                        | -4,3          |
| <b>Summa rörelsens kostnader</b>                              | –      | <b>-48,2</b> | <b>-15,3</b>                | <b>-205,8</b> |
| <b>Rörelseresultat</b>  | –      | <b>6,6</b>   | <b>-3,9</b>                 | <b>6,5</b>    |
| Finansiellt netto   | –      | -0,6         | -0,3                        | -2,5          |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>                      | –      | <b>6,0</b>   | <b>-4,2</b>                 | <b>3,9</b>    |
| Skatt på periodens resultat                                   | –      | -2,0         | –                           | -2,0          |
| <b>Periodens resultat</b>                                     | –      | <b>4,0</b>   | <b>-4,2</b>                 | <b>1,9</b>    |
| Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental <sup>1</sup> | 72 260 | 76 128       | 74 947                      | 78 649        |
| Resultat per aktie, kr <sup>1</sup>                           | –      | 0,05         | -0,06                       | 0,02          |

1) Ingen utspädningseffekt per 31 december 2014 och 2013.

2) Theduction avyttrades den 15 maj 2014.

#### Balansräkningar

| Mkr   | 31 december 2014 | 31 december 2013 |
|---|------------------|------------------|
| <b>Tillgångar</b>                             |                  |                  |
| Immateriella anläggningstillgångar            | –                | 20,8             |
| Materiella anläggningstillgångar              | –                | 3,1              |
| Finansiella anläggningstillgångar             | –                | 3,7              |
| Kortfristiga fordringar                       | –                | 31,5             |
| Likvida medel                                 | –                | 12,8             |
| <b>Summa tillgångar</b>                       | –                | <b>71,9</b>      |
| <b>Eget kapital och skulder</b>               |                  |                  |
| Eget kapital                                  | –                | 23,3             |
| Långfristig räntebärande skuld, koncernintern | –                | 18,9             |
| Övriga långfristiga skulder                   | –                | 3,6              |
| Kortfristig skuld, räntebärande               | –                | 1,2              |
| Övriga skulder, ej räntebärande               | –                | 24,9             |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>         | –                | <b>71,9</b>      |

| Kassaflöde   | Kv 4 | Kv 4        | 1 jan – 15 maj <sup>2</sup> | Helår       |
|--|------|-------------|-----------------------------|-------------|
| Mkr  | 2014 | 2013        | 2014                        | 2013        |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital | –    | 4,9         | -4,1                        | 5,9         |
| Kassaflöde från förändring av rörelsekapital                                 | –    | -12,3       | 0,3                         | -12,3       |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                              | –    | <b>-7,4</b> | <b>-3,8</b>                 | <b>-6,4</b> |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten                                     | –    | 21,4        | 1,0                         | 18,5        |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten                                    | –    | -6,0        | -6,9                        | -4,0        |
| <b>Periodens kassaflöde</b>  | –    | <b>8,1</b>  | <b>-9,7</b>                 | <b>8,1</b>  |
| Likvida medel vid periodens början   | –    | 4,7         | 12,8                        | 4,7         |
| Periodens kassaflöde   | –    | 8,1         | -9,7                        | 8,1         |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>                                      | –    | <b>12,8</b> | <b>3,2</b>                  | <b>12,8</b> |

2) Theduction avyttrades den 15 maj 2014.

# Femårsöversikt

| Data per aktie <sup>1</sup>  | 2014   | 2013   | 2012   | 2011   | 2010   |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|
| Substansvärde, kr <sup>2</sup>                                     | 46,1   | 33,5   | 27,1   | 25,0   | 27,0   |
| Aktiekurs, kr  | 35,9   | 26,0   | 22,0   | 16,0   | 32,8   |
| Aktiekurs i procent av substansvärdet                              | 78%    | 78%    | 81%    | 64%    | 122%   |
| Moderbolagets eget kapital per aktie, kr                           | 42,3   | 30,6   | 25,8   | 23,2   | 26,0   |
| Moderbolagets eget kapital per aktie exkl. återköpta aktier, kr    | 45,0   | 32,6   | 25,9   | 24,3   | 26,0   |
| Koncernens eget kapital per aktie, kr                              | 43,4   | 31,3   | 26,0   | 27,2   | 29,2   |
| Koncernens eget kapital per aktie exkl. återköpta aktier, kr       | 46,2   | 33,3   | 26,2   | 28,6   | 29,2   |
| Moderbolagets resultat per aktie, kr <sup>3</sup>                  | 12,7   | 6,4    | 1,6    | -1,3   | 2,3    |
| Koncernens resultat per aktie, kr <sup>3</sup>                     | 12,8   | 6,6    | -1,7   | -0,6   | 6,6    |
| Antal aktier, tusental   | 76 082 | 81 102 | 81 357 | 85 328 | 89 646 |
| Antal utestående optionsrätter, tusental                           | –      | 1 359  | 1 619  | 800    | 260    |
| Totala antalet aktier inklusive utestående optionsrätter, tusental | 76 082 | 82 461 | 82 976 | 86 128 | 89 906 |
| Antal aktier exkl. återköpta aktier, tusental                      | 71 397 | 76 052 | 81 102 | 81 357 | 89 646 |
| Genomsnittligt antal aktier, tusental                              | 74 947 | 78 649 | 81 224 | 86 115 | 86 524 |
| <b>Nyckeltal</b>   |        |        |        |        |        |
| Utdelning, kr per aktie  | 1,0    | 0,5    | 0,3    | –      | 9,8    |
| Direktavkastning   | 2,8%   | 1,9%   | 1,4%   | –      | 29,9%  |
| Totalavkastning  | 43,0%  | 21,0%  | 39,8%  | -43,5% | 28,1%  |
| Börsvärde, Mkr   | 2 731  | 2 109  | 1 784  | 1 302  | 2 940  |
| Substansvärde, Mkr   | 3 294  | 2 545  | 2 195  | 2 035  | 2 557  |
| Avkastning på eget kapital   | 33,5%  | 21,8%  | 8,4%   | -5,2%  | 10,9%  |
| <b>Moderbolagets resultat och ställning</b>                        |        |        |        |        |        |
| Exitresultat, Mkr  | 132    | 2      | 275    | 2      | 226    |
| Resultat efter skatt, Mkr  | 953    | 503    | 128    | -112   | 197    |
| Balansomslutning, Mkr  | 3 233  | 2 659  | 2 170  | 2 091  | 2 462  |
| Eget kapital, Mkr  | 3 216  | 2 479  | 2 134  | 1 978  | 2 330  |
| Soliditet  | 99%    | 93%    | 98%    | 95%    | 95%    |
| Likvida medel och kortfristiga placeringar                         | 473    | 683    | 829    | 476    | 705    |
| <b>Koncernens resultat och ställning</b>                           |        |        |        |        |        |
| Nettoomsättning, Mkr   | 537    | 549    | 549    | 806    | 792    |
| Nettoresultat efter skatt, Mkr                                     | 961    | 507    | -142   | -54    | 569    |
| Balansomslutning, Mkr  | 3 545  | 2 790  | 2 438  | 2 620  | 2 976  |
| Eget kapital, Mkr  | 3 302  | 2 536  | 2 113  | 2 325  | 2 620  |
| Soliditet  | 93%    | 91%    | 87%    | 89%    | 88%    |
| Nettoläneskuld (-)/fordran (+)                                     | 642    | 552    | 907    | 593    | 730    |
| Medeltal anställda   | 336    | 612    | 659    | 664    | 704    |

1) Samtliga historiska tal per aktie är justerade för emissioner med korrektionsfaktor enligt IAS 33.

2) Substansvärdet består av marknadsvärde av Bures noterade innehav samt bokfört värde i moderbolaget på onoterade innehav, nettotillgångar samt likvida medel.

3) Ingen utspädningsseffekt per den 31 december 2014 och 2013.

Bure offentliggör denna information enligt svensk lag om värdepappersmarknaden och/eller svensk lag om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 20 februari 2015, kl 08.30.

# Definitioner

|  |  |
|--|--|
| <b>Aktiens direktavkastning</b>            | Till årsstämman föreslagen utdelning samt under året lämnade extra utdelningar dividerat med aktiekursen vid årets utgång.   |
| <b>Aktiens totalavkastning</b>             | Summan av årets kurstillväxt och återinvesterad utdelning dividerat med aktiekursen vid årets ingång.  |
| <b>Avkastning på eget kapital</b>          | Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt eget kapital.  |
| <b>Börsvärde</b>                           | Aktiekursen multiplicerad med totalt antal utestående aktier.  |
| <b>EBIT</b>                                | Rörelseresultat efter avskrivningar av goodwill/förvävsrelaterade övervärden och anläggningstillgångar.  |
| <b>Eget kapital per aktie</b>              | Eget kapital dividerat med antal utestående aktier.  |
| <b>IRR</b>                                 | Årlig genomsnittlig avkastning (Internal Rate of Return).  |
| <b>Nettolånefordran</b>                    | Finansiella räntebärande tillgångar med avdrag för räntebärande skulder.   |
| <b>Nettolåneskuld</b>                      | Definition som nettolånefordran, men begreppet används när räntebärande skulder överstiger räntebärande tillgångar.  |
| <b>Resultat per aktie</b>                  | Resultat efter skatt dividerat med under året genomsnittligt antal utestående aktier. För koncernens del används nettoresultat med avdrag för minoritetens andel av årets resultat.  |
| <b>Resultat per aktie efter utspädning</b> | Resultat efter skatt dividerat med under året genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning. För koncernens del används nettoresultat med avdrag för minoritetens andel av årets resultat. Genomsnittligt antal aktier efter utspädning beräknas enligt regelverk i IFRS, IAS 33 Resultat per aktie. |
| <b>Soliditet</b>                           | Eget kapital i förhållande till summa tillgångar. Från och med införandet av IFRS den 1 januari 2005 inkluderas minoritet i totalt eget kapital.   |
| <b>Substansvärde</b>                       | Marknadsvärdet på Bures noterade innehav plus bokförda värden/tillgångsvärde på de onoterade innehaven samt likvida medel.   |
| <b>Tillväxt</b>                            | Ökning i nettoomsättningen i relation till föregående års nettoomsättning. Nyckeltalet inkluderar därmed såväl organisk som förvärvad tillväxt.  |
| <b>Återköp av egna aktier</b>              | Svenska företag har sedan ett antal år tillbaka möjligheten att förvärva upp till tio procent av egna utestående aktier förutsatt att årsstämman godkänner detta inom ramen för det fria egna kapitalet.   |

## Det här är Bure

Bure är ett börsnoterat investeringsbolag med ägarintressen i nordiska bolag. Portföljen bestod per den 31 december 2014 av nio portföljbolag, varav sex noterade innehav.

Bures affärsidé är att förvärva, utveckla och avyttra rörelsedrivande verksamheter så att aktieägarna får avkastning på investerat kapital och att portföljbolagen kontinuerligt kan utveckla sina respektive affärer på ett framgångsrikt sätt.

**Vårt mål är att vara en lönsam investering och att portföljbolagen är framgångsrika i sina respektive affärer.**

- Den potentiella värdetillväxten i varje enskild investering skall tydligt kunna bidra till den långsiktiga värdetillväxten av Bure.
- Varje investering skall ha en IRR (Internal Rate of Return), årlig avkastning, som överstiger 12 procent.

**Strategiska hörnstenar för Bure är**

- Aktiv portföljförvaltning
- Professionell styrning av portföljbolagen
- Låg finansiell risk i moderbolaget
- Resurseffektivitet