

BURE

BURE
Årsredovisning 2014

Bure Equity AB



Årsstämma 4 maj 2015

Se mer på sid 63 eller gå in på företagets hemsida www.bure.se

Kommande rapporteringstillfällen

Delårsrapport januari – mars 2015	28 april
Delårsrapport januari – juni 2015	18 augusti
Delårsrapport januari – september 2015	11 november

För information kontakta

Henrik Blomquist, vd	08-614 00 20
Max Jonson, CFO	08-614 00 20

Innehåll

3	Det här är Bure
4	Året i korthet
5	Bures substansvärde
6	Ordförande och vd har ordet
8	Bures verksamhet
10	Portföljens utveckling 2014
12	Långsiktig totalavkastning
13	Portföljbolagen
18	Bureaktien
20	Bolagsstyrning
24	Styrelsen
25	Medarbetare
26	Femårsöversikt
27	Förvaltningsberättelse
32	Rapport över totalresultat, koncernen
33	Rapport över finansiell ställning, koncernen
35	Resultaträkningar, moderbolaget
36	Balansräkningar, moderbolaget
37	Rapport över förändring i eget kapital, koncernen
38	Rapport över förändring i eget kapital, moderbolaget
39	Rapport över kassaflöde
40	Noter
60	Revisionsberättelse
62	Definitioner
63	Aktieägarinformation

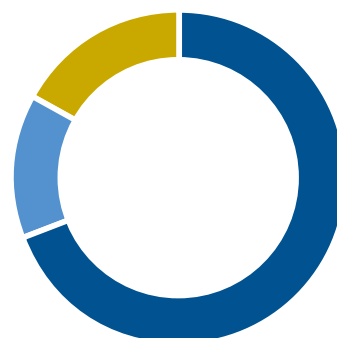
Det här är Bure

Bure är en långsiktig huvudägare av rörelsedrivande verksamheter. Bure etablerades 1992 och noterades på Nasdaq OMX Stockholm 1993. Genom att aktivt utveckla en diversifierad portfölj av professionellt förvaltade bolag och verksamheter är det Bures målsättning att skapa värde och avkastning till sina aktieägare.

Vid årsskiftet bestod Bures portfölj av nio portföljbolag, varav sex noterade.

Bure är baserat i Stockholm och har sex anställda. En liten men effektiv organisation i förening med en aktiv styrelse gör det möjligt för Bure att snabbt agera på nya affärsmöjligheter som uppstår.

Fördelning Bures substansvärde per 31 december 2014



Noterade portföljbolag	69,4 %
Onoterade portföljbolag	13,9 %
Treasury	16,7 %

Noterade portföljbolag



		Mkr
Andel av Bures substansvärde	6,5%	
Nettoomsättning		2 118
EBIT		114
Substansvärde		214



		Mkr
Andel av Bures substansvärde	1,9%	
Nettoomsättning		890
EBIT		8
Substansvärde		63



		Mkr
Andel av Bures substansvärde	28,0%	
Nettoomsättning		1 475
EBIT		277
Substansvärde		922



		Mkr
Andel av Bures substansvärde	4,2%	
Nettoomsättning		2 239
EBIT		-44
Substansvärde		137



		Mkr
Andel av Bures substansvärde	23,8%	
Nettoomsättning		511
EBIT		143
Substansvärde		782



		Mkr
Andel av Bures substansvärde	5,0%	
Nettoomsättning		85
EBIT		7
Substansvärde		166

Onoterade portföljbolag



		Mkr
Andel av Bures substansvärde	4,4%	
Nettoomsättning		50
EBIT		50
Substansvärde		143



		Mkr
Andel av Bures substansvärde	6,1%	
Nettoomsättning		33
EBIT		26
Substansvärde		199



		Mkr
Andel av Bures substansvärde	3,5%	
Nettoomsättning		490
EBIT		9
Substansvärde		114

Året i korthet

2014 var ett mycket framgångsrikt år för flera av Bures portföljbolag och substansvärdet per aktie justerat för utdelning ökade med 41 procent. Bureaktiens totalavkastning var 43 procent.

Arbetet med att finna nya investeringsobjekt har resulterat i två nya portföljbolag – Cavotec och Bure Financial Services. Bure har betydande investeringsbara medel och arbetar vidare för att hitta nya intressanta portföljinvesteringar.

Aktieägarvärde

- Bures substansvärde per aktie uppgick till 46,09 kr (33,47) vid årets utgång. 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.
- Totalavkastningen för Bureaktien var 43,0 procent (21,1) jämfört med SIX Return Index som steg med 15,8 procent (28,0).
- Aktieutdelningen uppgick till 1,00 kr per aktie varav 0,50 kr i extra utdelning, totalt 76,1 Mkr.
- Bure har under 2014 återköpt 4,7 miljoner aktier för 143,1 Mkr.
- Moderbolagets resultat efter skatt uppgick till 953,1 Mkr (503,5). Resultatet per aktie var 12,72 kr (6,40).
- Styrelsen föreslår att årsstämman 2015 beslutar om en ordinarie utdelning om 1,00 kr per aktie.

Investeringsverksamheten

- Cavotec, noterat på Nasdaq OMX Mid Cap, tillkom som portföljbolag. Bure förvärvade i september aktier 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 Financial Services etablerades som ägarbolag för investeringar inom den finansiella sektorn. Aktieposterna i Catella och Fondbolaget Fondita förvärvades under 2014.
- Bure förvärvade 19,5 procent i BioLamina, ett bolag verksamt inom forskning kring och tillverkning av cellkulturreagenser för odling av stamceller.
- Bure avyttrade 1 miljon aktier i Vitrolife och 300 000 aktier i Xvivo Perfusion till strategiska investerare samt en mindre aktiepost i PartnerTech till ledningen i PartnerTech. Total försäljningslikvid uppgick till 172 Mkr.
- Investeringsbara medel var cirka 500 Mkr vid årets utgång.

Bolagens utveckling

- Stark förbättring av omsättning och rörelseresultat för flertalet portföljbolag. En summering utan justering för Bures relativa ägarandelar i respektive bolag visar att portföljbolagens sammanlagda omsättning ökade med 13 procent och rörelseresultatet förbättrades med 148 procent.
- Värdet på Bures noterade portföljbolag ökade med 55 procent. De två största innehaven hade starkast utveckling – Mycronics aktiekurs steg med 100 procent och Vitrolifes med 76 procent.

Substansvärde
per aktie*
+ 41 %

* Justerat för utdelning.

Nya portfölj-
bolag



Bure Financial
Services

Bures noterade
portföljbolag
+ 55 %

Bures substansvärde

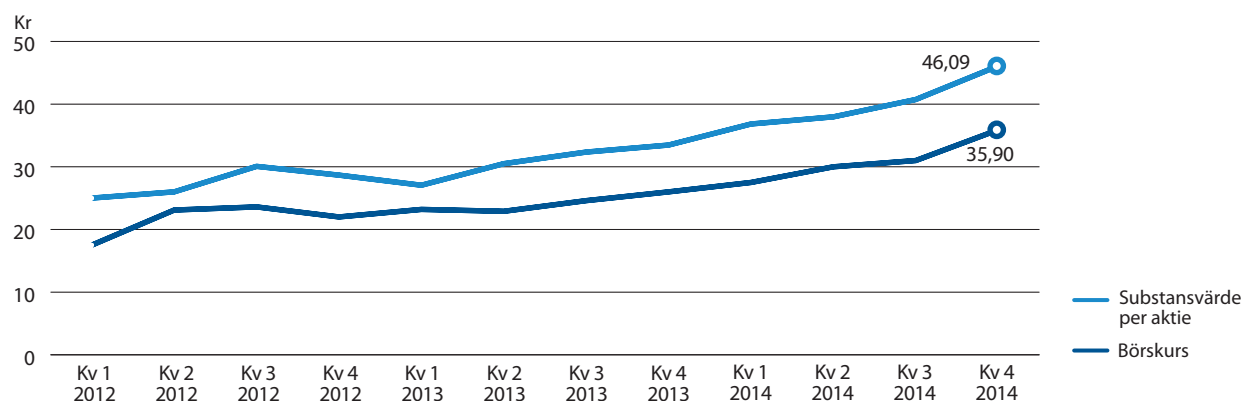
Substansvärdet per aktie uppgick till 46,09 kr (33,47) vid årets utgång motsvarande en ökning med 41 procent justerat för utdelningen om 1,00 kr per aktie.

Värdeskapandet under 2014 var 965 Mkr (509) beräknat som ökningen av substansvärdet med 746 Mkr justerat för återläggning av utdelning och återköp av egna aktier om 76 Mkr respektive 143 Mkr.

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
Noterade portföljbolag						
Cavotec ¹	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
Summa noterade portföljbolag		2 283	32,0	69,4%	861	1 422
Onoterade portföljbolag						
Bure Financial Services ^{1,2}	100,0%	143	2,0	4,4%	143	–
Investment AB Bure ³	100,0%	199	2,8	6,1%	-19	218
Mercuri International Group ⁴	99,1%	114	1,6	3,5%	1	113
Summa onoterade portföljbolag		456	6,4	13,9%	125	331
Treasury						
Likvida medel och kortfristiga placeringar ⁵		473	6,6	14,4%	-210	683
Finansiella placeringar ⁶		43	0,6	1,3%	-31	74
Övriga tillgångar ⁷		35	0,5	1,1%	1	35
Summa treasury		551	7,7	16,7%	-241	792
Totalt substansvärde⁸		3 291	46,09	100,0%	746	2 545
Moderbolagets eget kapital		3 216				
Eget kapital per aktie fördelat på 71 397 442 aktier⁸				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.

Utveckling Bures substansvärde per aktie och börskurs



Ordförande och vd har ordet



Från vänster:
Patrik Tigerschiöld, ordförande och
Henrik Blomquist, verkställande direktör.

För Bure blev 2014 ett fantastiskt år med en substansvärdesökning på 41 procent per aktie

Henrik: Vad jag tycker är riktigt roligt är att Bures substansvärde per aktie har stigit väsentligt mer än SIX Return Index, som steg med knappt 16 procent 2014. Det visar att vår investeringsstrategi kan generera hög avkastning utan stöd från en stark underliggande generell börsutveckling.

Det är framför allt två av portföljbolagen som har utmärkt sig positivt under 2014, Vitrolife och Mycronic. Är det några speciella orsaker eller är det frukten av det långsiktiga arbetet?

Henrik: Stigande börskurser motiveras generellt av högre vinster. Det är precis vad vi har upplevt i dessa två bolag. Vitrolife har under de senaste åren ökat sin rörelsevinst markant. De tre senaste åren har bolagets rörelsevinst gått från 50 Mkr 2012 till 80 Mkr 2013 och för att 2014 öka till 143 Mkr. Mycronic har samtidigt vänt från ett negativt resultat år 2012 (-44 Mkr)

till över 275 Mkr i rörelsevinst 2014. Det är självklart imponerande siffror och fantastiska prestationer som också påverkat bolagens kursutveckling.

Patrik: Ja, visst är det en funktion av långsiktigt arbete och engagemang. Vi har varit ägare till dessa bolag i över 15 år. Att aktiemarknaden det senaste året uppvärderat båda bolagen samtidigt skulle jag vilja hänföra till ketchup-effekten, dvs plötsligt händer allt på en gång.

Vissa hävdar att man med nuvarande låga ränteläge och kraftfulla penningpolitiska åtgärder bygger tillgångsbubblor. Hur ser ni på det och tycker ni bolagsvärderingarna rent generellt är utmanande höga?

Henrik: Att tillgångspriserna för närvarande är relativt höga, inte minst i USA, råder det nog ingen tvekan om. Många av

dagens värderingsmultiplar ligger långt över det historiska genomsnittet och överstiger dessutom de nivåer vi upplevde vid topparna år 2000 och år 2007.

Patrik: Bolagsvärderingarna är höga vilket gör det svårare att göra långsiktiga investeringar. Vi måste tänka på hur ett normaliserat ränteläge ser ut om 3–10 år och hur dagens värderingar ser ut i det perspektivet. Vilka antaganden om omsättnings- och vinststillväxt krävs då? Slutsatsen blir att det är svårt i dagens läge att hitta billiga bolag.

2014 blev ett år med i princip nollränta och negativt sentiment kring deflationsrisk och geopolitiska risker. Hur positionerar ni er i en sådan situation?

Henrik: Vi har under året kommunicerat vår strategi för nya investeringar som situationsbaserad. Man kan inrymma mycket i det begreppet men genom att leta efter lite annorlunda situationer, som faller utanför de generiska investeringsmodellerna, är det vår uppfattning att man kan hitta spännande möjligheter där nya ägare, nytt kapital och/eller nya resurser kan bidra till en positiv utveckling. Visst underlättar det också om man får draghjälp av en positiv konjunktur och mer gynnsamma makroförhållanden. Vi ser oss dock som bolagsbyggare och de viktigaste ingredienserna för att lyckas med det är hårt arbete, engagemang, tid och naturligtvis tur!

Patrik: Vi har även definierat en målbild för vad portföljen skall innehålla. Utgångspunkten är att varje enskilt portföljbolag skall kunna påverka Bures totala substansvärde positivt men på lite olika sätt. Kortfattat bygger denna strategi på att Bure skall inneha olika typer av tillgångar med olika avkastningsmöjligheter. Allt ifrån mer stabila kassaflödesgenererande bolag till verksamheter med högre potentiell avkastning, allt för att kunna hantera balansen mellan risk och potential.

Ett exempel på detta är den lokainvestering vi gjorde 2012. Det är en investering i en tillgång som har en begränsad värdeuppsida men som under en längre tid kommer att generera ett bra kassaflöde.

En av de nya investeringarna under 2014 är Cavotec. Berätta vad det var som lockade er till att investera i bolaget?

Patrik: Cavotec, som är en internationellt verksam industrikoncern, är en klassisk framgångssaga byggt av svenska entreprenörer och industrialister. Vi har följt bolaget och dess utveckling under ett par år och blivit imponerade. Tillsammans med grundarna har vi nu identifierat en roll där Bure blir en långsiktig partner som kan delta i det fortsatta arbetet med att utveckla Cavotec. Bolaget är byggt på principer som vi på Bure väl känner igen från andra av våra portföljbolag. Det skall bli enormt roligt att få vara med och bidra till den fortsatta utvecklingen av Cavotec.

Henrik: Cavotec har en lång och framgångsrik historia som komponentleverantör till globala industriföretag. Sedan ett par år utvecklar och säljer bolaget egna system till framför allt hamnar och flygplatser. Det är en spännande omvandling där bolaget idag har en delvis unik produktportfölj och position inom ett antal olika globala marknadsnischer.

Bure investerade även i finska Fondita som är ett fondbolag som förvaltar ett antal aktiefonder samt lite tidigare även i Catella, som också bland annat förvaltar ett antal fonder. Vad är det inom det området som attraherar?

Patrik: Vid sidan av att båda bolagen är välskötta och väldigt framgångsrika så har vi en lång erfarenhet ifrån den finansiella sektorn. Det är en bransch som är under ständig omvandling vilket är en miljö som vi som ägare tycker är spännande och som öppnar upp för möjligheter. Just olika typer av sparandeformer har dessutom en attraktiv affärsdynamik som bygger på goda relationer, långsiktighet och ett konkurrenskraftigt produktutbud.

Under 2014 har ni återköpt 6,2 procent av Bures egna aktier, varför det?

Henrik: Vi kan glädjande konstatera så här i efterhand att det har varit en väldigt bra affär för Bures aktieägare. Snittpriset på de återköpta aktierna är 30,55 kr att jämföra med kursen i skrivande stund som är ca 48 kr. Att använda olika typer av aktieägarvänliga verktyg såsom återköp, utdelning och inlösen är en prioritering för oss. En del av vår strategi för att uppnå målsättningen att vara ett konkurrenskraftigt investeringsalternativ på marknaden, är att Bure betraktas som aktieägarorienterat och aktieägarvänligt.

Hur ser ni på investeringsklimatet för 2015?

Henrik: Börsens inledning 2015 har varit enastående, SIX Return Index har stigit med drygt 15 procent på två månader. Rådande ränteläge, expansiv penningpolitik, kraftigt oljeprisfall och svagare krona skapar goda förutsättningar för en stark aktiemarknad även fortsättningsvis under 2015. Tittar man dock tillbaka på 2014 tycker jag att börsnedgången i oktober sticker ut. Det var en relativt kraftig nedgång, mer än 10 procent, och den skedde väldigt fort. För mig tyder det på att marknaden är känslig så när och om det vänder kommer det att ske hastigt. Personligen tycker jag att jakten på avkastning, och framför allt kanske tillväxt, som vi upplever just nu är väl överdriven vilket gör att risken är mycket högre nu än under 2014.

Patrik: Som Henrik säger finns det en hel del positiva faktorer som kan driva på en fortsatt börsuppgång. Mot detta står det faktum att räntemarknaden, med unikt låga räntor, är politiskt styrd vilket leder till en överblickbar felallokering av kapital och våldsamt överdrivet risktagande genom för hög skuldsättning. Jag skulle trots detta vilja beskriva oss som försiktigt optimistiska. Vi kommer dock hålla fast vid att Bures moderbolag skall vara skuldfritt. Det innebär också att vi kommer vara försiktiga med att addera nya typer av risker till portföljen utan istället fokusera på de möjligheter vi redan har i Bure.

Bures verksamhet

Affärsidé och mål

Bure är en långsiktig huvudägare av rörelsedrivande verksamheter. Genom djupt engagemang med värde drivande initiativ och aktiviteter stödjer Bure verksamheterna att bli framgångsrika i sina respektive affärer.

Målsättningen är:

- Att skapa långsiktigt uthållig totalavkastning till Bures aktieägare.
- Att vara ett konkurrenskraftigt investeringsalternativ på marknaden.

Bures affärsmodell

Bures verksamhet och arbete bygger på följande strategiska fundament:

Professionell bolagsstyrning

Bure bidrar till portföljbolagens långsiktiga utveckling och tillväxt genom att skapa stabila strukturer och bra samspel mellan ägare, styrelse och ledning. Som huvudägare med tydlig agenda och fokus på respektive innehavs långsiktiga affärsstrategi och värde drivare har Bure en hög närvaro i portföljbolagen, främst genom ett aktivt styrelsearbete.

Metodisk riskhantering

Bure fokuserar på att skapa en långsiktig balans mellan operativ och finansiell risk. Moderbolaget ska i huvudsak vara obelånat medan rörelsebolagen är belånade med hänsyn till operativ risk. Bures totala riskprofil reduceras genom att portföljbolagen är verksamma i olika branscher och befinner sig i olika mognadsfaser.

Resurseffektivitet

Bure tillämpar ett metodiskt arbetssätt i kombination med kostnadsmedvetenhet. Bures organisation ser till att dela kunskap och nätverk med och mellan portföljbolagen.

Aktiv portföljförvaltning

Bure arbetar kontinuerligt med att utvärdera och granska portföljsammansättningen med avseende på värde, potential och risk samt målbild för portföljen.

Bure är en situationsbaserad investerare

Med en liten men effektiv organisation kan Bure snabbt agera på nya affärsmöjligheter som uppstår. Bure söker bland annat efter speciella situationer som faller utanför andra investerares modeller. Bure identifierar och följer intressanta branscher och företag och utvärderar potentiella investeringar opportunistiskt, i ordets positiva bemärkelse, utifrån de unika situationer som bolagen befinner sig i vid investeringstillfället.

Vid utvärdering av verksamheter och potentiella investeringar analyserar Bure affärsmöjligheter med utgångspunkt från struktur, marknad, affärsmodell, finansiell ställning samt ledning och styrelse. Därtill är det betydelsefullt att tydligt identifiera vilken roll Bure ska spela på kort och lång sikt för att bereda möjlighet för Bure att aktivt påverka och som långsiktig huvudägare bygga framgångsrika strukturer.

Övergripande investeringskriterier

Vid såväl nya som befintliga investeringar använder sig Bure av ett strukturerat arbetssätt med bland annat tydlig identifiering av olika värde drivare. Bures övergripande investeringskriterier är:

- Varje investering ska ge en årlig avkastning som överstiger 12 procent.
- Innehavet ska vara betydande och ha en tillräckligt stor värdeökningspotential för att kunna bidra till den långsiktiga värdetillväxten i Bure.
- Bure ska vara tillräckligt stor ägare med en tydlig roll för att aktivt kunna påverka.

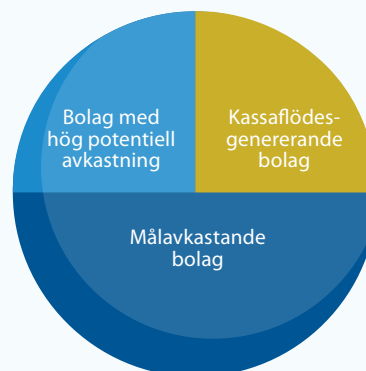
Exitstrategi

Bure har ingen fastställd exitstrategi och är inte tvingade att avyttra portföljbolag inom en viss tid. Avyttringar kan ske när en ny ägare kan tillföra något till respektive bolags utveckling. Det är viktigt att Bure som ägare har en långsiktig strategi och ägaragenda, det vill säga tydlig målsättning och aktivitetsplan, för respektive portföljbolag. Dessa utvärderas kontinuerligt av Bure med betoning på värde, potential och risk.

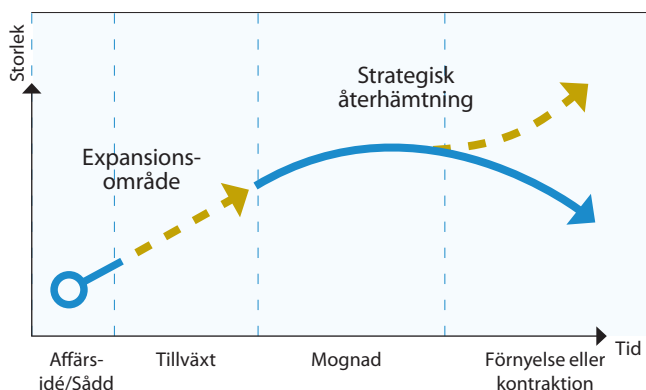
Målbild för portföljen

Inom ramen för Bures affärsmodell har en målbild för portföljen definierats för att balansera portföljen utifrån ett riskperspektiv. Bilden beskriver schematiskt hur Bures portfölj av bolag skulle kunna se ut. De tre olika kategorierna består av:

- **Målavkastande bolag** – uppfyller Bures grundläggande investeringskriterier med en målavkastning om 12 procent.
- **Bolag med hög potentiell avkastning** – har ofta högre operationell risk (exempelvis teknologi- eller marknadsrisk).
- **Kassaflödesgenererande bolag** – ofta bolag med stabila affärsmodeller med direktavkastning.



Ett företags utvecklingskurva



Bure investerar exempelvis i

- Bolag som är i behov av expensionskapital för att växa internationellt eller bredda sin produktportfölj genom exempelvis accelererad FoU eller företagsförvärv. Dessa bolag befinner sig ofta i en tidigare fas och kan vara lönsamma i sig, men har behov av extern finansiering för att skapa tillväxt.
- Bolag som av olika anledningar har kommit till en punkt där de är i behov av en strategisk återhämtning och/eller eventuell omläggning av den strategiska inriktningen. Dessa bolag är ofta undervärderade och i behov av strategisk, operationell och/eller ledarskapsförändring.

Aktivt och långsiktigt ägande

Bures affärsmodell bygger på djupt engagemang och hög närvaro i portföljbolagen. Det innebär att Bure fortlöpande bygger upp stor kompetens om de branscher där portföljbolagen är verksamma. Bure bedömer varje investering och affärsmöjlighet över en tidsperiod om 3 – 5 år, men investeringshorisonten kan vara längre. Om nya intressanta affärsmöjligheter uppstår med tiden kan Bure fortsätta att äga bolaget. I dagens portfölj finns flera verksamheter där Bure varit involverad under lång tid och bidragit till att bygga framgångsrika bolag.

Bolag	Bures ägarandel	Bure som enskilt största ägare	Antal ledamöter från Bure	Styrelse-ordförande från Bure	Ursprunglig investering
Noterade					
Cavotec	10,5 %	Ja	1	Nej	2014
MedCap	20,0 %	Ja	1	Nej	2013
Mycronic	38,0 %	Ja	1	Ja	1986/2009 ¹
PartnerTech	42,7 %	Ja	2	Ja	1998
Vitrolife	21,7 %	Ja	1	Nej	1984/2000 ²
Xvivo Perfusion	22,5 %	Ja	2	Ja	2000/2012 ³
Onoterade					
Bure Financial Services	100,0 %	Ja	3	Ja	2014
Investment AB Bure	100,0 %	Ja	2	Ja	2012 ⁴
Mercuri International	99,1 %	Ja	3	Nej	1998

1) Avser ursprunglig investering i Mydata och samgående med Micronic.

2) Avser ursprunglig investering i Fermentech Medical och samgående med Vitrolife.

3) Avser ursprunglig investering och Lex Asea utdelning från Vitrolife.

4) Avser lokeninvestering

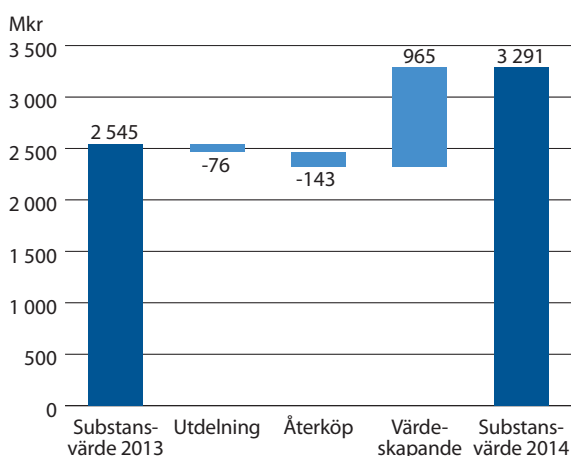
Portföljens utveckling 2014

Utveckling av substansvärdet

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 samt återläggning av 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.



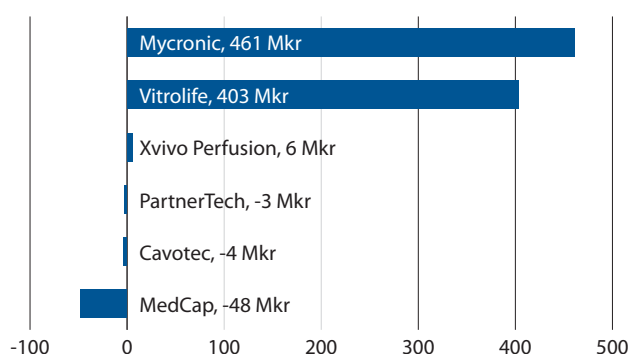
Substansvärdet per aktie uppgick till 46,09 kr vid årets utgång vilket justerat för aktieutdelning motsvarar en ökning med 40,7 procent under 2014.

Noterade portföljbolag

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

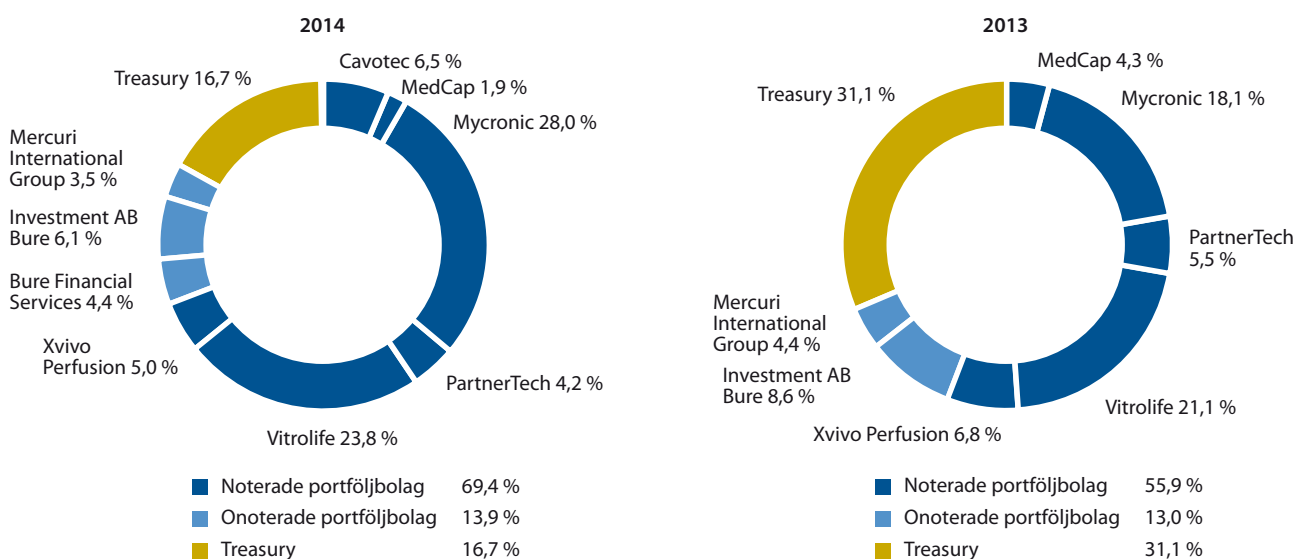
Noterade portföljbolags värdeutveckling



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. Totalavkastningen inklusive utdelning var 120 procent.

Vitrolifes värdeuppgång var 403 Mkr. Under 2014 avyttrades aktier för 159 Mkr. Innehavet i Vitrolife uppgick till 782 Mkr vid årets slut. Aktiekursen steg med 76,1 procent under 2014.

Fördelning substansvärde per 31 december 2014 och 2013



Xvivo Perfusions värdeuppgång var 6 Mkr. Under 2014 avyttrades aktier för 12 Mkr. Innehavet i Xvivo Perfusion uppgick till 166 Mkr vid årets slut. Aktiekursen steg med 2,4 procent under 2014.

PartnerTechs värdeminskning uppgick till 3 Mkr. Under 2014 avyttrades aktier för 1 Mkr. Innehavet i PartnerTech uppgick till 137 Mkr vid årets slut. Aktiekursen sjönk med 2,3 procent under 2014.

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

MedCaps värdeminskning uppgick till 48 Mkr. Under 2014 förvärvades aktier för 0,4 Mkr. Innehavet i MedCap uppgick till 63 Mkr vid årets slut. Aktiekursen sjönk med 43,2 procent under 2014.

Onoterade portföljbolag

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

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 och förvaltningskostnader. Tillgångar i Treasury svarade för 16,7 procent av substansen jämfört med 31,1 procent vid 2014 års början.

Återköp och aktieutdelning 2014

Under 2014 återköpte Bure 4 684 068 aktier, vilket motsvarar 6,2 procent av totalt antal utestående aktier.










Återköpen har skett till en snittkurs om 30,55 kr per aktie. Under året återköptes aktier för 143,1 Mkr. Antalet utestående aktier exklusive återköpta aktier uppgick till 71 397 442 den 31 december 2014.

Årets utdelning uppgick till 0,50 kr per aktie i ordinarie utdelning och 0,50 kr per aktie i extra utdelning. Totalt utdelningsbelopp var 76,1 Mkr.

Resultatutveckling i portföljbolagen

Flertalet portföljbolag förbättrade såväl omsättning som resultat under 2014. En summering utan justering för Bures relativa ägarandelar i respektive bolag visar att portföljbolagens sammanlagda omsättning ökade med 13 procent och rörelseresultatet förbättrades med 148 procent.

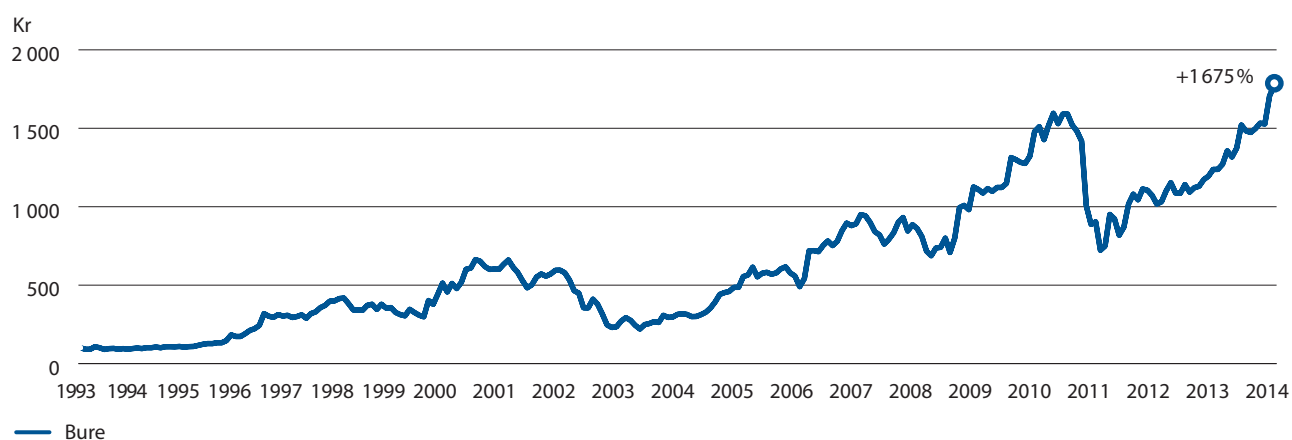
Portföljbolagen Helår 2014 och 2013¹

Noterade Mkr		2014	2013
	Nettoomsättning	2 118	2 036
	EBIT	114	94
	EBIT-marginal	5,4 %	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 %
	Nettoomsättning	50	–
	EBIT	50	–
	EBIT-marginal	100,0 %	–
	Ägarandel	100,0 %	–
	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 – januari respektive år.

Långsiktig totalavkastning

Ett av Bures främsta mål är att skapa långsiktigt uthållig totalavkastning till Bures aktieägare. Genom tillväxt i substansen, det vill säga att de tillgångar Bure förfogar över ökar i värde, skapas möjligheter till avkastning. Totalavkastningen är ett mått på hur aktiemarknaden värderar Bureaktien och dess substansvärde samt utskiftningar av tillgångar till Bures aktieägare. Utskiftningarna kan ske genom utdelning av kontanta medel och aktier i bolag eller genom inlösen och återköp av aktier.



En investering i Bure år 1993 har givit en totalavkastning om +1 675 procent under perioden 1993–2014, vilket motsvarar en årlig avkastning om 14,5 procent. I beräkningsmodellen återinvesteras kontantutdelningar i nya Bureaktier. Utdelade aktier värderas till marknadsvärde. Om utdelade aktier avnoteras t.ex. genom uppköp återinvesteras likviden i nya Bureaktier.

Totalavkastning inklusive utdelning av bolag

Bure definierar totalavkastning inklusive utdelning av bolag som en kombination av Bureaktiens kursutveckling, kontanta medel som skiftas ut samt marknadsvärde på de bolag som delats ut. Metodiken som används innebär att utdelade kontanta medel återinvesteras i Bureaktien. Vad gäller bolag som delas ut antas aktieägarna behålla de erhållna aktierna till och med den tidpunkt då aktien eventuellt avnoteras, varefter likviden återinvesteras i Bureaktien. Sedan Bure noterades på Nasdaq OMX 1993 har aktieägarna totalt erhållit en årlig avkastning om 14,5 procent.

Tillväxt i substansvärdet

Substansvärdet är summan av Bures nettotillgångar och kan sägas vara resultatet av ett långsiktigt bolagsbyggande. I substansen ingår noterade tillgångar som värderas till marknadsvärde medan onoterade tillgångar normalt redovisas till anskaffningsvärde. För onoterade tillgångar innebär detta att värdet inte realiserats förrän tillgångarna säljs eller Bure erhåller utdelningar därifrån.

Aktieägarvänliga åtgärder

Det finns ett antal aktieägarvänliga åtgärder att använda sig av för att över tid möjliggöra att aktieägarna får ta del av värdet på Bures tillgångar direkt utöver aktiemarknadens värdering av Bureaktien.

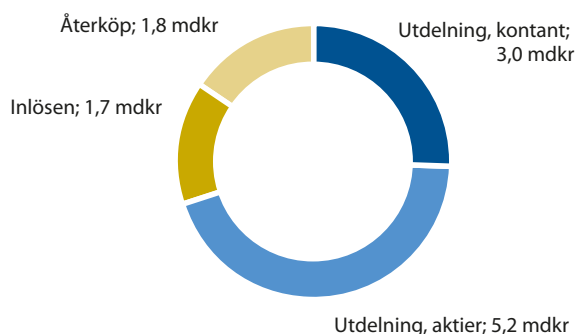
Vid kontanta utdelningar skiftas kontanta medel ut medan vid utdelning av bolag skiftas aktier i ett specifikt bolag ut till

aktieägarna. Sedan 1993 har Bure delat ut 3,0 mdkr i kontanta medel samt aktier i bolagen Catio, Observer (senare Cision) och AcadeMedia till ett värde om över 5,2 mdkr vid utdelningstillfället – totalt 8,1 mdkr.

Ytterligare en form av utskiftning är inlösen av aktier och återköp av aktier. Förenklat ökar detta förfarande värdet på kvarvarande aktier. Under årens lopp har Bure genomfört inlösenprogram och återköpt aktier och optioner för 3,5 mdkr.

Totalt har Bure sedan start således skiftat ut över 11,6 mdkr till sina aktieägare – vilket motsvarar 4,2 gånger börsvärdet vid årsskiftet 2014/2015.

Total utskiftning till Bures aktieägare 1993–2014: 11,6 mdkr



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 EUR m	2014	2013	2012
Nettoomsättning	233	228	220
Rörelsens kostnader	-220	-217	-202
EBIT	12,6	10,5	18,0
EBIT-marginal	5,4%	4,6%	8,2%
Finansnetto	3,7	-1,6	-1,7
Resultat före skatt	16,2	8,9	16,2
Skatt	-6,0	1,5	-4,0
Periodens resultat	10,2	10,5	12,2
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)	-20	-36	-25
Balansomslutning	242	220	211
Eget kapital	138	109	107
Kassaflöde från löpande verksamhet	-1	-3	12
Medeltal anställda	1 019	1 001	891

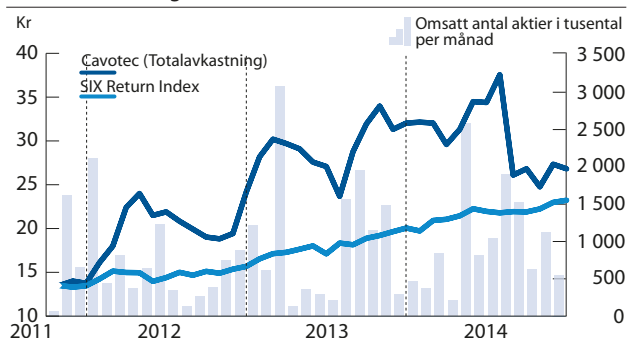
Fakta per 31 december 2014

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 %

Cavotec utveckling, från oktober 2011



Viktiga händelser 2014

- Cavotec SA, noterat på Nasdaq OMX Mid Cap, blev ett portföljbolag i september 2014 efter förvärv av 7,14 miljoner aktier 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 Mkr	Feb 14 - jan 15	Feb 13 - jan 14	Feb 12 - jan 13
Nettoomsättning	890	651	341
Rörelsens kostnader	-882	-618	-319
EBIT	8,0	32,4	21,7
EBIT-marginal	0,9%	5,0%	6,4%
Finansnetto	3,4	-9,0	0,3
Resultat före skatt	11,4	23,3	21,9
Skatt	-0,1	-3,2	-4,1
Periodens resultat	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	-	-

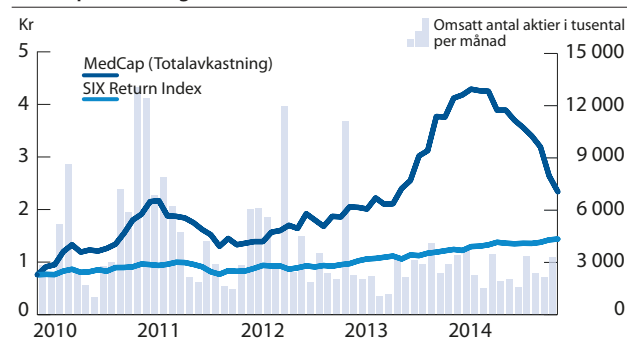
Fakta per 31 december 2014

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 %

MedCap utveckling, 5 år



Viktiga händelser 2014

- Nettoomsättningen under 2014 ökade med 36,7 procent till 890 Mkr (651).
- Rörelseresultatet minskade med 24,3 Mkr till 8,0 Mkr (32,4), främst till följd av lägre försäljning inom Unimedica och svag resultatutveckling inom Abilia.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten förbättrades främst till följd av minskad rörelsekapitalbindning inom Unimedica.
- Aktiekursen sjönk med 43,2 procent under 2014.

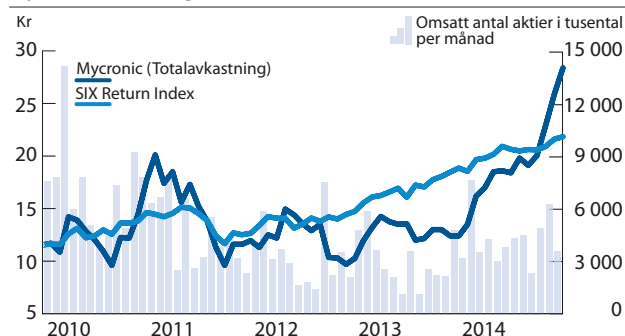
Mycronic utvecklar och tillverkar laserbaserade mönsterritare för framställning av fotomasker samt avancerad ytmontage-utrustning för flexibel elektronikproduktion.

Nyckeltal Mkr	2014	2013	2012
Nettoomsättning	1 475	997	1 354
Rörelsens kostnader	-1 199	-965	-1 375
EBIT	276,5	32,3	-21,4
EBIT-marginal	18,7%	3,2%	-1,6%
Finansnetto	1,6	3,6	6,8
Resultat före skatt	278,1	35,9	-14,6
Skatt	-11,8	-22,1	-29,4
Periodens resultat	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 december 2014

Bokfört värde: 922 Mkr	Bolagets största aktieägare
Förvärvstidpunkt: År 2010 via Skanditek	Bure Equity 38,0%
Styrelseledamot från Bure: Patrik Tigerschiöld, ordförande	SHB Fonder 7,3%
	Nordea Fonder 4,3%
	Övriga 50,4%

Mycronic utveckling, 5 år



Viktiga händelser 2014

- Orderingången ökade med 93 procent till 2 028 Mkr (1 053). Affärsområde PG erhöll 8 order på maskritare och orderingången steg med 177 procent. Inom affärsområde SMT ökade orderingången med 27 procent.
- Nettoomsättningen under 2014 var 1 475 Mkr (997) vilket motsvarar en ökning med 48 procent.
- Rörelseresultatet uppgick till 276,5 Mkr (32,3), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 18,7 procent (3,2).
- Aktiekursen steg med 100,0 procent under 2014.



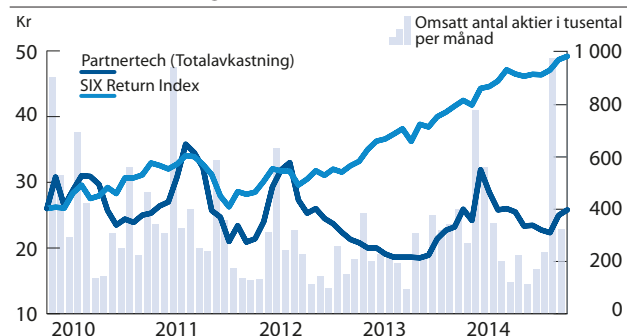
PartnerTech utvecklar och tillverkar avancerade produkter i samarbete med ledande B2B företag. PartnerTechs erbjudande i form av produktutveckling, produktion, logistik och eftermarknads-tjänster understöds av kundcenter och fabriker i Europa, Nordamerika och Asien.

Nyckeltal Mkr	2014	2013	2012
Nettoomsättning	2 239	2 237	2 242
Rörelsens kostnader	-2 282	-2 205	-2 218
EBIT	-43,7	31,7	24,1
EBIT-marginal	-2,0%	1,4%	1,1%
Finansnetto	-8,7	-11,9	-21,1
Resultat före skatt	-52,5	19,8	3,1
Skatt	-2,3	-13,1	-11,0
Periodens resultat	-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 december 2014

Bokfört värde: 137 Mkr	Bolagets största aktieägare
Förvärvstidpunkt: År 2010 via Skanditek	Bure Equity 42,7%
Styrelseledamot från Bure: Bengt Engström, ordförande	AB Traction 23,2%
Gösta Johannesson, ledamot	Avanza Pension 7,6%
	Övriga 26,5%

PartnerTech utveckling, 5 år



Viktiga händelser 2014

- Nettoomsättningen under 2014 var 2 239 Mkr (2 237).
- Rörelseresultatet minskade till -43,7 Mkr jämfört med 31,7 Mkr föregående år. Rörelseresultatet för de tre affärsområdena försämrades jämfört med föregående år. Resultatet för affärsområdet Metal Precision påverkades negativt av betydande reserveringar för omstrukturingsprogram och nedskrivning av goodwill.
- Aktiekursen sjönk med 2,3 procent under 2014.

Vitrolife är en internationellt verksam medicinteknikkoncern. Vitrolife utvecklar, producerar och marknadsför produkter för fertilitetsbehandling.

Nyckeltal Mkr

	2014	2013	2012 ¹
Nettoomsättning	511	453	362
Rörelsens kostnader	-367	-372	-312
EBIT	143,3	80,4	49,7
EBIT-marginal	28,1%	17,8%	13,7%
Finansnetto	3,6	-0,6	0,0
Resultat före skatt	146,9	79,8	49,7
Skatt	-37,5	-23,1	-23,2
Periodens resultat	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

1) Data avseende 2012 presenteras pro forma.

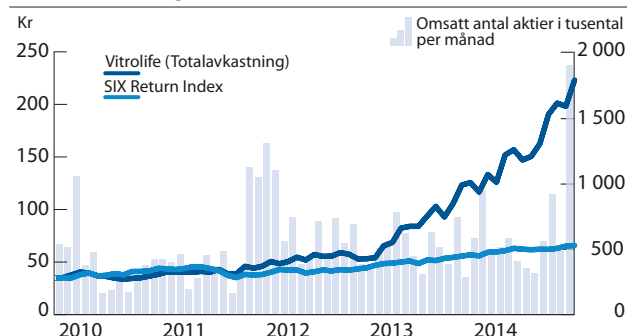
Fakta per 31 december 2014

Bokfört värde: 782 Mkr
Förvärvstidpunkt: År 2010 via Skanditek
Styrelseledamot från Bure: Fredrik Mattsson, ledamot

Bolagets största aktieägare

Bure Equity 21,7%
Thomas Olausson 8,5%
William Demant Invest A/S 8,1%
Övriga 61,7%

Vitrolife utveckling, 5 år¹



1) Inklusive utdelning av Xvivo Perfusion 2012.

Viktiga händelser 2014

- Nettoomsättningen under 2014 ökade med 12,8 procent till 511 Mkr (453).
- Rörelseresultatet uppgick till 143,3 Mkr (80,4), motsvarande en rörelsemarginal om 28,1 procent (17,8). Kostnader hänförliga till förvärvet av Unisense FertiliTech A/S 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.
- Aktiekursen steg med 76,1 procent under 2014.

Xvivo Perfusion är en internationellt verksam medicinteknikkoncern fokuserad på att utveckla optimerade lösningar för organ, vävnader och celler i samband med transplantation.

Nyckeltal Mkr

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

1) Data avseende 2012 presenteras pro forma.

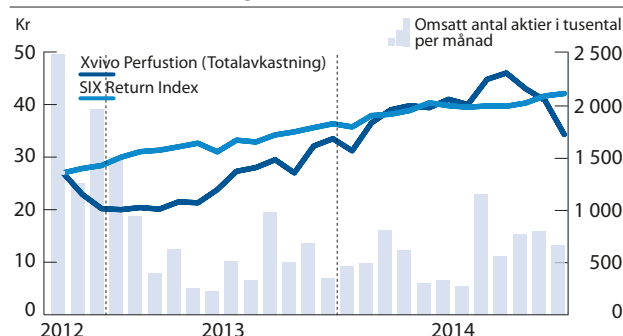
Fakta per 31 december 2014

Bokfört värde: 166 Mkr
Förvärvstidpunkt: Lex Asea utdelning från Vitrolife 2012
Styrelseledamot från Bure: Fredrik Mattsson, ordförande, Gösta Johannesson, ledamot

Bolagets största aktieägare

Bure Equity 22,5%
Handelsbanken Liv 5,9%
Eccenovo 2,8%
Övriga 68,8%

Xvivo Perfusion utveckling, från okt 2012



Viktiga händelser 2014

- Nettoomsättningen under 2014 uppgick till 85 Mkr (69) vilket är en ökning med 22,9 procent.
- Rörelseresultatet var 6,7 Mkr (10,8) motsvarande en marginal om 7,9 procent (15,6). Kostnader hänförliga till tvisten om tre Vivoline patent/patentansökningar har belastat resultatet med 4,3 Mkr.
- Xvivo har erhållit marknadsgodkännande för STEEN Solution och XPS av FDA, vilket möjliggör försäljning av STEEN Solution, XPS och tillhörande engångsartiklar i USA.
- 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. Verksamheten etablerades i oktober 2014.

Nyckeltal Mkr	2014	2013	2012
Nettoomsättning ¹	49,5	–	–
Rörelsens kostnader	0	–	–
EBIT	49,5	–	–
EBIT-marginal	100,0%	–	–
Finansnetto	–	–	–
Resultat före skatt	49,5	–	–
Skatt	–	–	–
Periodens resultat	49,5	–	–
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)	-101	–	–
Balansomslutning	143	–	–
Eget kapital	43	–	–
Kassaflöde från löpande verksamhet	0	–	–
Medeltal anställda	0	–	–

1) Intäkterna om 49,5 Mkr avser verklig värde förändring på innehavet i Catella och resultatandelar från Fondita.

Fakta per 31 december 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		

Viktiga händelser 2014

- Bure Financial Services etablerades som ägarbolag för innehaven i Catella och Fondbolaget Fondita.
- Innehavet i Catella om 10,4 procent av kapitalet och 10,8 procent av rösterna förvärvades under 2014.
- Bure Financial Services förvärvade 20,1 procent i Fondbolaget Fondita i Finland. Bolaget ingår i räkenskaperna från den 1 oktober 2014.

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 etablerades 2012.

Nyckeltal Mkr	2014	2013	2012
Nettoomsättning	33,4	33,1	–
Rörelsens kostnader	-7,4	-21,0	-2,9
EBIT	26,0	12,1	-2,9
EBIT-marginal	77,8%	36,6%	–
Finansnetto	-7,0	-9,2	-1,8
Koncernbidrag	27,9	–	–
Bokslutsdisposition	-46,8	–	–
Resultat före skatt	0,0	2,9	-4,7
Skatt	–	–	–
Periodens resultat	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 december 2014	Bolagets största aktieägare	
Bokfört värde: 199 Mkr ¹	Bure Equity	100,0 %
Förvärvstidpunkt: Etablerat 2012		
Styrelseledamot från Bure: Henrik Blomquist, ordförande Fredrik Mattsson, ledamot		

1) Avser nettotillgångar i Investment AB Bure.

Viktiga händelser 2014

- Lokuthyrningsaffären har fortgått enligt plan under 2014.
- Nettoomsättning om 33,4 Mkr (33,1) samt ett rörelseresultat om 26,0 Mkr (12,1) 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 Bure erhöll ett koncernbidrag om 27,9 Mkr från Bure Equity och gjorde skattemässiga överavskrivningar på loken om 46,8 Mkr under 2014.

Mercuri International är ett ledande konsult- och utbildningsföretag inom försäljning och ledarskap med internationell verksamhet.

Nyckeltal Mkr	2014 ¹	2013 ¹	2012 ¹
Nettoomsättning	490	483	504
Rörelsens kostnader	-482	-538	-601
EBIT ²	8,6	-55,9	-96,9
EBIT-marginal	1,8%	-11,6%	-18,2%
Finansnetto	-4,8	-7,3	-7,7
Resultat före skatt	3,8	-63,2	-104,6
Skatt	-4,0	-3,8	-5,4
Periodens resultat	-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, Slovenien och Tjeckien.

2) Nedskrivning av goodwill ingår med 57 Mkr år 2013 och 102 Mkr år 2012.

Fakta per 31 december 2014	Bolagets största aktieägare	
Bokfört värde: 114 Mkr ¹	Bure Equity	99,1 %
Förvärvstidpunkt: År 1998	Övriga	0,9%
Styrelseledamot från Bure: Patrik Tigerschiöld, ledamot Eva Gidlöf, ledamot Fredrik Mattsson, ledamot		

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

Viktiga händelser 2014

- Nettoomsättningen ökade med 1,6 procent till 490 Mkr (483) under 2014.
- Rörelseresultatet uppgick till 8,6 Mkr (-55,9). Omstruktureringsåtgärder har belastat årets resultat med 10,7 Mkr (3,7). Resultatet 2013 belastades med nedskrivning av goodwill om 57 Mkr.
- Konverteringen av dotterbolagen i Slovenien, Slovakien, Kroatien samt Tjeckien till franchisebolag är genomförd.

Bureaktien

Bureaktien är noterad på Nasdaq OMX Stockholm under Mid Cap-segmentet.

Aktiestruktur

Aktiekapitalet i Bure uppgick per den 31 december 2014 till 535,5 Mkr (535,3) fördelat på 76 081 510 stamaktier. Varje aktie har ett kvotvärde på 7,04 kr. Samtliga aktier äger lika rösträtt samt rätt till bolagets tillgångar och vinst.

Aktieägare

Antalet aktieägare i Bure uppgick per den 31 december 2014 till 19 315 (18 955). Av Bures aktieägare ägde 67,6 procent (65,1) färre än 500 aktier. Andelen utländska investerare uppgick till 28,2 procent (29,0). De tio största ägarna innehade vid årsskiftet tillsammans 55,9 procent (51,4) av kapitalet och rösterna i Bure.

Ägarstruktur

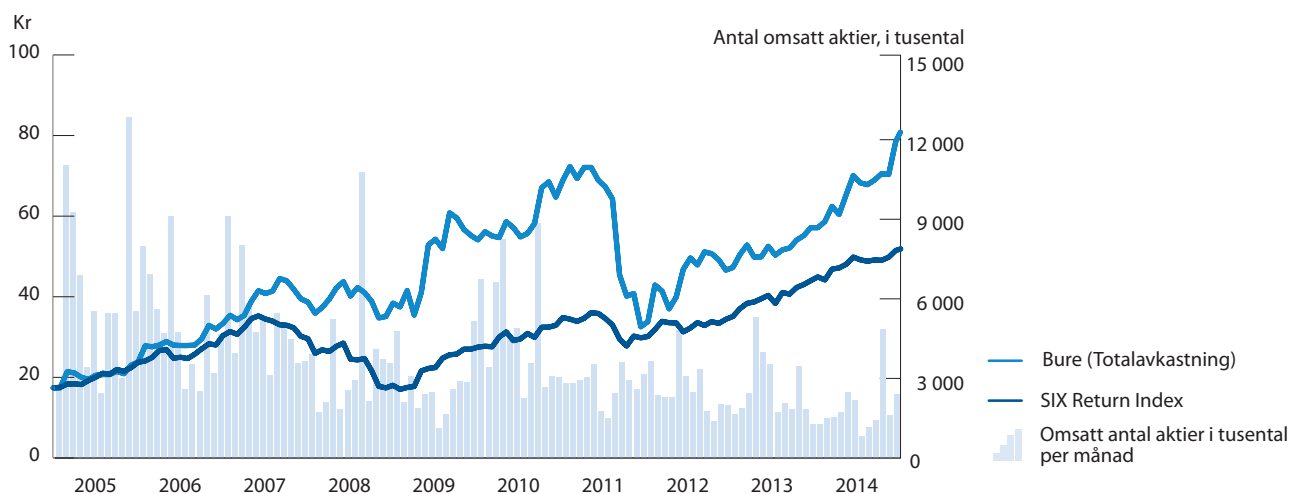
■ Svenska privatpersoner:	45,0 %
■ Svenska institutioner:	26,8 %
■ Utländska ägare:	28,2 %



Kursutveckling

Under 2014 steg aktiekursen med 38,1 procent. Bures aktiekurs vid utgången av året var 35,90 kr (26,00). Som högst betalades Bures aktie med 36,80 kr och som lägst med 25,80 kr. Under 2014 uppgick totalavkastningen för Bureaktien till 43,0 procent. Totalavkastningen är ett mått på den totala aktieutvecklingen inklusive återinvesterad utdelning.

Utveckling totalavkastning 10 år



Totalavkastningen i Bures aktie kan jämföras med totalavkastningsindex SIX Return Index som uppgick till 15,8 procent. Vid utgången av 2014 uppgick Bures börsvärde till 2 731 Mkr.

Handelsvolym

Under 2014 omsattes 22 849 934 aktier (30 839 977) på Nasdaq OMX Stockholm till ett värde av 687 Mkr (727), vilket innebär att 30 procent av Bures aktier omsattes. I genomsnitt handlades 91 767 aktier (123 360) per handelsdag. Under året gjordes 30 063 avslut (29 260) i Bureaktien.

Utdelning 2014

Under 2014 utbetalades en ordinarie utdelning om 0,50 kr per aktie och en extra utdelning om 0,50 kr per aktie. Styrelsen avser föreslå årsstämman 2015 att besluta om en ordinarie utdelning om 1,00 kr per aktie.

Återköp av aktier

Årsstämman 2014 beslutade att ge styrelsen mandat att fram till nästkommande årsstämma förvärva upp till 10 procent av det totala antalet aktier. Under året har 4 684 068 aktier förvärvats, vilket innebär att Bure vid årets utgång ägde egna aktier motsvarande 6,16 procent av rösterna och kapitalet. Styrelsen avser föreslå årsstämman 2015 att dessa aktier makuleras.

Optionsprogram 2012

Årsstämman 2012 beslutade om ett incitamentsprogram avseende utgivande av teckningsoptioner. Totalt tecknades 819 000 optioner. Teckning av aktie kan ske från och med den 1 juni 2014 till och med den 1 juni 2015 till en teckningskurs om 29,75 kr. Fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner innebär en ökning av aktiekapitalet med 5 388 781 kr.

Bure har i december 2014 återköpt 789 000 teckningsoptioner från Optionsprogram 2012 från anställda, tidigare 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.

Anställdas ägande i Bure

Bures anställda uppmuntras till en samsyn med bolagets aktieägare. Den 31 december 2014 uppgick anställdas ägande till 83 500 aktier. För mer information om anställdas aktieinnehav se sid 25.

Bures största aktieägare per den 31 december 2014

Ägare	Antal aktier	Andel
Dag Tigerschiöld dödsbo	9 225 563	12,1 %
Nordea Investment Funds	8 221 065	10,8 %
Patrik Tigerschiöld	6 014 605	7,9 %
Familjen Björkman	5 233 162	6,9 %
Bure Equity AB	4 684 068	6,2 %
SIX SIS AG, W8IMY	2 639 914	3,5 %
Fjärde AP-fonden	2 286 954	3,0 %
Unionen	1 586 891	2,1 %
Länsförsäkringar Fondförvaltning AB	1 342 469	1,8 %
CBNY-DFA-INT SML CAP V	1 245 863	1,6 %
Summa 10 största ägare	42 480 554	55,9 %
Övriga	33 600 956	44,2 %
Totalt	76 081 510	100 %

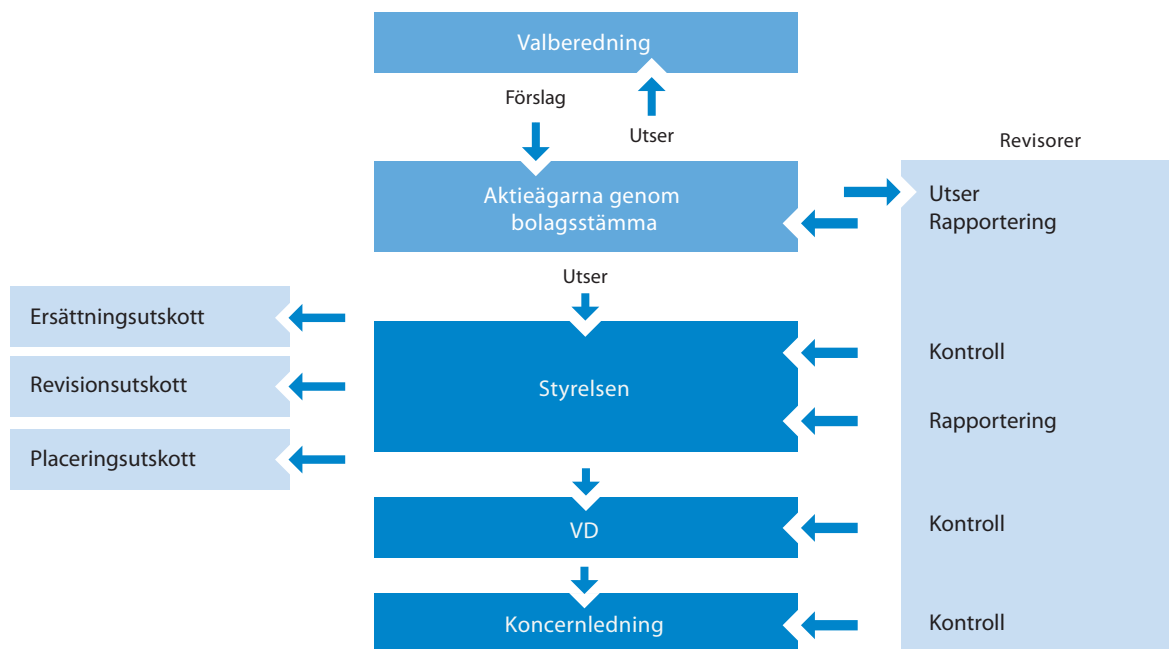
Aktieägarstruktur per den 31 december 2014

Storleksklasser	Antal ägare	Antal aktier	Andel
1 – 500	13 061	1 685 116	67,6 %
501 – 1 000	2 844	2 300 424	14,7 %
1 001 – 5 000	2 672	6 006 398	13,8 %
5 001 – 10 000	381	2 871 533	2,0 %
10 001 – 15 000	120	1 535 895	0,6 %
15 001 – 20 000	51	930 148	0,3 %
20 001 –	186	60 751 996	1,0 %
Summa	19 315	76 081 510	100 %

Data per aktie	2014	2013	2012	2011	2010
Substansvärde per aktie, kr	46,1	33,5	27,1	25,0	27,0
Aktiekurs, kr	35,9	26,0	22,0	16,0	32,8
Utdelning, kr	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 %
Aktiekurs i procent av substansvärde per aktie	78 %	78 %	81 %	64 %	122 %
Moderbolagets eget kapital/aktie, kr	42,3	30,6	25,8	23,2	26,0
Antal aktier, tusental	76 082	81 102	81 357	85 328	89 646
Genomsnittligt antal aktier, tusental ¹	74 947	78 649	81 224	86 115	86 524

1) 2014 är genomsnittligt antal aktier beräknat exklusive 4 684 068 st återköpta aktier.

Bolagsstyrning



Bolagsstyrningsrapport 2014

Bolagsstyrningen i Bure Equity AB utgår från svensk lagstiftning, främst den svenska Aktiebolagslagen samt Regelverk för emittenter utfärdat av Nasdaq OMX Stockholm. Bure tillämpar vidare de reviderade reglerna i Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") från den 1 februari 2010. Reglerna tillämpas successivt i den omfattning som föreskrivs i Koden och i den takt rådgivande organ (exempelvis Kollegiet för svensk bolagsstyrning) utfärdar uttalanden och rekommendationer i specifika frågor rörande Koden. Bure tillämpar Koden och redovisar inte några avvikelser från Koden för räkenskapsåret 2014 förutom vad avser bolagets särskilda granskningsfunktion (se avsnitt "Avvikelser från bolagsstyrningskoden" nedan). För ytterligare information angående bolagsstyrningsfrågor som inte behandlas i denna bolagsstyrningsrapport hänvisas till www.bure.se.

Aktiekapital

Bure är sedan 1993 noterat på Nasdaq OMX Stockholm. Aktiekapitalet uppgick till 535,5 Mkr vid årsskiftet fördelat på 76 081 510 stamaktier. Bolagets stamaktier ger rätt till en röst per aktie. Alla aktier medför samma rätt till andel av bolagets tillgångar och berättigar till lika utdelning.

Vid slutet av 2014 hade Bure 19 315 aktieägare enligt statistik från Euroclear Sweden. De tio största ägarna svarade för 55,9 procent av aktierna. Dag Tigerschiöld dödsbo var Bures enskilt största aktieägare med 12,1 procent av aktierna. Andelen aktier som ägdes av fysiska eller juridiska personer utanför Sverige uppgick till 28,2 procent. På årsstämman 2014 bemyndigades, fram till och med nästa årsstämma, styrelsen att förvärva upp till 10 procent av utestående aktier i bolaget. Bure innehade 4 684 068 egna aktier motsvarande 6,16 procent av det totala antalet aktier per den 31 december 2014.

Bolagsstämma

Årsstämman är Bures högsta beslutande organ och ska sammankallas i Stockholm eller Göteborg en gång om året före juni månads utgång. Kallelsen till årsstämma ska enligt gällande bolagsordning offentliggöras tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman och till extra bolagsstämma tidigast sex veckor och senast tre veckor före stämman. Kallelse ska alltid ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt genom kungörelse i Svenska Dagbladet.

För att få ett ärende behandlat vid en årsstämma ska aktieägaren inkomma med en skriftlig begäran till styrelsen i så god tid att ärendet kan tas upp i kallelsen till stämman. Bures bolagsordning innehåller inga begränsningar i fråga om hur många röster varje aktieägare kan avge vid bolagsstämman. Samtliga aktieägare som är registrerade i Euroclear Swedens aktieägarregister och som till bolaget anmält deltagande i tid har rätt att delta i stämman och rösta för sitt totala innehav av aktier. Biträde åt aktieägare får följa med vid stämman om aktieägare anmäler sådan.

Årsstämman 2014

Årsstämman 2014 ägde rum den 24 april i Stockholm. Vid stämman var 101 aktieägare, ombud eller biträden närvarande som sammantaget representerade 49,23 procent av rösterna och kapitalet. Bures styrelse, ledning samt revisor var närvarande. Verkställande direktörens anförande publicerades i sin helhet på hemsidan dagen efter stämman.

Valberedning

Den 30 september 2014 offentliggjordes valberedningens sammansättning. Valberedningen har tillsatts i enlighet med den instruktion för valberedningen som fastställdes av Bures årsstämma 2014. Enligt denna instruktion ska styrelsens ordförande senast vid utgången av tredje

kvartalet varje år tillse att bolagets tre största aktieägare erbjuds att vardera utse en ledamot att ingå i valberedningen. Om en av de tre aktieägarna avstår från att utse ledamot i valberedningen kontaktas nästföljande aktieägare i ägarandel med uppdrag att utse ledamot i valberedningen. Mandatperioden är ett år. Dessutom ska styrelsens ordförande ingå i valberedningen. Ingen ersättning utgår för arbetet i valberedningen.

Valberedningen består av:

- Patrik Tigerschiöld företrädande familjen Tigerschiöld.
- Bengt Belfrage företrädande Nordea Investment Funds.
- Per Björkman företrädande familjen Björkman.

Valberedningen ska bereda och till bolagsstämman lämna förslag till:

- Val av ordförande på stämman.
- Val av och arvode till styrelsens ordförande respektive ledamöter i bolagets styrelse.
- Val av och arvode till revisor och revisorssuppleant (i förekommande fall).
- Principer för tillsättande av kommande valberedning.

Revisorer valdes på årsstämman 2014 för en mandatperiod på ett år. Inför årsstämman 2015 har valberedningen haft fyra protokollförda möten. Valberedningens förslag, redogörelse för valberedningens arbete inför årsstämman samt kompletterande information om föreslagna styrelseledamöter kommer att finnas tillgängligt på hemsidan i samband med kallelsen till årsstämman.

Styrelsen

Samtliga ledamöter i styrelsen utses av aktieägarna vid årsstämman med en mandatperiod från årsstämman fram till och med slutet av nästa årsstämma. Enligt bolagsordningen ska Bures styrelse bestå av lägst fem och högst nio ledamöter.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltning av bolagets angelägenheter, dock ej i den löpande verksamheten. I styrelsens uppgifter ingår att bedöma bolagets ekonomiska situation, fortlöpande kontrollera arbetet, fastställa en arbetsordning, utse en vd samt ange arbetsfördelningen.

På årsstämman den 24 april 2014 valdes Patrik Tigerschiöld (omval) till ordförande, Hans Biörck (omval), Carl Björkman (omval), Bengt Engström (nyval), Eva Gidlöf (omval) och Mathias Uhlén (omval) till ledamöter. Håkan Larsson undanbad sig omval. Uppgifter om styrelseledamöterna och verkställande direktören presenteras i slutet av bolagsstyrningsrapporten. CFO Max Jonson har fullgjort styrelsens sekreterarfunktion. Verkställande direktören är inte ledamot av styrelsen. Av bolagets sex ledamöter är fyra oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och till bolagets större aktieägare, en är oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och beroende till bolagets större aktieägare och en är beroende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och till bolagets större aktieägare. En beskrivning av styrelseledamöternas samt verkställande direktörens aktieinnehav och andra uppdrag redovisas på sid 24–25.

Styrelsens arbete

Styrelsens arbete innefattar att utveckla bolagets strategi och affärsplan på ett sådant sätt att aktieägarnas intressen långsiktigt tillgodoses på bästa möjliga sätt. Styrelsens arbete regleras enligt en arbetsordning, vilken fastställdes vid styrelsens konstituerande sammanträde den 24 april 2014. Styrelsens arbete följer en årlig plan med fasta beslutspunkter som fastställs i anslutning till konstituerande styrelsemöte. Arbetsordningen innebär i korthet att styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltning av bolagets angelägenheter. Styrelsens arbetsordning innehåller bland annat uppgifter om ansvarsfördelningen mellan styrelsen, ordföranden, verkställande direktören och styrelsens utskott.

Styrelsen kontrollerar fortlöpande bolagets och koncernens ekonomiska situation så att styrelsen kan fullgöra den uppföljningsskyldighet som följer av lag, Regelverk för emittenter utfärdat av Nasdaq OMX Stockholm och god styrelsesed. Enligt arbetsordningen ska styrelsen ta beslut i frågor som inte ingår i den löpande förvaltningen eller är av stor betydelse, såsom väsentliga finansiella åtaganden och avtal samt betydande förändringar av organisationen.

Bures styrelse fastställer och dokumenterar årligen bolagets mål och strategier. Årligen behandlas dessutom marknadsfrågor, strategifrågor och budget. Styrelsen fastställer bolagets finanspolicy, attesträtt, delegeringsordning och beslutsordning. Styrelsen har upprättat en särskild instruktion om ansvar och befogenheter för vd i Bure samt får kontinuerligt rapporter och uppdateringar om verksamheten från ledningen. Informationsmaterial och beslutsunderlag inför styrelsemötena utsänds normalt en vecka före varje styrelsemöte.

Bolagets revisorer deltar minst en gång per år vid styrelsemötena för att lämna en redogörelse från årets revision samt ge sin syn på bolagets interna kontrollsystem. Revisorerna rapporterar sina iakttagelser från årets granskning direkt till styrelsen. En gång per år träffar revisorn styrelsen utan närvaro från någon i bolagsledningen.

Styrelsens arbete under 2014

Enligt arbetsordningen sammanträder styrelsen minst sex gånger per år samt därutöver vid behov. Under det gångna verksamhetsåret hade styrelsen tolv möten varav tio ordinarie möten och två extra möten. Se styrelsenärvaro i tabell nedan. Viktigare frågor som behandlades under verksamhetsåret var bland annat:

- Ekonomisk uppföljning av verksamheten
- Diskussioner och beslut avseende portföljen
- Beredning av utdelningsförslag
- Utveckling av bolagets strategiska inriktning
- Mandat för återköp av egna aktier
- Revisions-, placerings- och ersättningsutskottsärenden, som beskrivs under "Utskottsarbete" nedan.

Bolagets revisor har medverkat i två styrelsemöten, varav ett utan att representanter från bolagsledningen varit närvarande.

Det totala styrelsearvodet i Bure Equity AB beslutat på årsstämman 2014 är 1 925 000 kr, varav styrelsens ordförande erhåller 800 000 kr.

Utvärdering av styrelsen

Styrelsen genomför en gång per år en systematisk utvärdering där ledamöterna ges möjlighet att ge sin syn på arbetsformer, styrelsematerial, sina egna och övriga ledamöters insatser i styrelsens arbete i syfte att utveckla styrelsearbetet samt förse valberedningen med ett relevant beslutsunderlag inför årsstämman.

Utskottsarbete

I styrelsens arbetsordning ingår instruktioner för revisionsutskott, ersättningsutskott och placeringsutskott. Revisionsutskottets och ersättningsutskottets arbete fullgörs av hela styrelsen.

Revisionsutskott

Revisionsutskottet ansvarar för frågor om revision, intern kontroll och genomgång av bokslut och delårsrapporter. Utskottet ska även utvärdera revisorernas arbete samt förbereda för val av nya revisorer när det är aktuellt. Hela revisionsutskottet har sammanträtt med bolagets revisor vid två tillfällen under året.

Ersättningsutskott

Ersättningsutskottet ska bereda frågor om ersättningar i form av lön, pensioner och bonus eller andra anställningsvillkor för vd och personal som rapporterar direkt till vd. Beslut om principer för ersättningar till vd och bolagsledningen fastställdes på årsstämman 24 april 2014.

Placeringsutskott

För att aktivt förvalta Bures likvida medel och kortfristiga placeringar har styrelsen tillsatt ett placeringsutskott. Placeringsutskottets huvudansvar är att fortlöpande utvärdera förvaltningen av placeringarna med hänsyn till risk och avkastning. I placeringsutskottet ingår Patrik Tigerschiöld, Hans Biörck samt verkställande direktör Henrik Blomquist. Placeringsutskottets mandat regleras av bolagets finanspolicy. Under det gångna verksamhetsåret hade placeringsutskottet åtta möten på vilka samtliga deltagare varit närvarande.

Principer för ersättning till ledande befattningshavare

Årsstämman fastställer principer för ersättning till ledande befattningshavare. Förslag tas fram av ersättningsutskottet. Huvudprincipen är att erbjuda marknadsmässiga ersättningar och anställningsvillkor. Den totala ersättningen utgörs av fast grundlön, rörlig lön, pensionsförmåner samt övriga förmåner. En redogörelse för de principer som gällt under 2014 finns

i förvaltningsberättelsen. Information om ersättningen till verkställande direktören samt övriga ledande befattningshavare under 2014 redogörs i not 35.

Finansiell rapportering

Bures redovisning är baserad på lagar, förordningar, regler, avtal och rekommendationer som gäller för noterade bolag på Nasdaq OMX Stockholm. En närmare beskrivning av redovisningsprinciperna finns i not 1 i årsredovisningen. Revisionsberättelsen för verksamhetsåret 2014 ingår vidare i årsredovisningen. Det sker regelbundet en kommunikation mellan styrelsen och revisorerna. Styrelsen utvärderar löpande att ekonomi- och finansorganisationen är rätt dimensionerad och har tillräckligt med resurser.

Moderbolaget ger varje år ut instruktioner om vilken information som ska rapporteras från dotterbolagen samt övriga portföljbolag. I informationen ingår bland annat resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser samt viktiga nyckeltal. Vid årsbokslut rapporteras ett mer omfattande rapportpaket av dotterbolagen. Rapporteringen sker i ett gemensamt koncernredovisningssystem med inbyggda kontroller för att säkerställa kvaliteten.

I enlighet med de krav som anges i noteringsavtalet med Nasdaq OMX Stockholm rapporterar bolaget finansiell information i form av delårsrapporter, bokslutskommuniké, årsredovisning samt pressmeddelande i samband med väsentliga händelser.

Avvikelse från bolagsstyrningskoden

Enligt Kodens bestämmelser punkt 7.4 ska styrelsen årligen utvärdera behovet av en särskild granskningsfunktion (internrevision). Styrelsens uppfattning är att det för närvarande inte föreligger något behov av en sådan funktion i verksamheten. Det finns instruktioner och en löpande utvärdering sker av att ansvariga personer i organisationen har den kompetens och de stödresurser som krävs för att fullgöra arbetet i samband med framtagandet av finansiella rapporter. I portföljbolagens styrelser finns Bure representerat via bolagsansvarig för innehavet. Beroende på ägarandel finns även möjlighet att utse mer än en ledamot som representerar Bure.

Bures innehav finns idag representerade i olika branscher med geografisk spridning. Därför bedöms det lämpligare att besluta för varje enskilt innehav separat än att inrätta en internrevision på koncernnivå. Behovet att införa en internrevisionsfunktion för moderbolaget måste därför betraktas som litet.

Närvaro vid styrelsemöten under 2014

	Styrelsemöten	Ersättning tkr	Innehav aktier
Patrik Tigerschiöld, ordförande	11/12	800	6 014 605
Hans Biörck	11/12	225	25 000
Carl Björkman	10/12	225	2 945 412
Bengt Engström	11/12	225	7 000
Eva Gidlöf	12/12	225	5 000
Mathias Uhlén	11/12	225	36 500

Information om revisorer

Till revisorer i Bure är utsedda revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB ("PwC"). PwC har utsett Michael Bengtsson, 55 år, till huvudansvarig revisor. Michael är utöver revisor i Bure Equity AB även revisor i bland annat Indutrade AB, Betsson AB och Carnegie Investment Bank AB. För information om ersättning till PwC, se not 9.

Styrelsens beskrivning av intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen för räkenskapsåret 2014

Styrelsen ansvarar enligt den svenska Aktiebolagslagen och Svensk kod för bolagsstyrning för den interna kontrollen. Denna beskrivning har upprättats i enlighet med Svensk kod för bolagsstyrning, punkt 7.4 och är därmed avgränsad till intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen. Denna beskrivning utgör inte del av de formella årsredovisningshandlingarna.

Kontrollmiljö

I styrelsens arbetsordning och instruktioner för verkställande direktören säkerställs en tydlig roll- och ansvarsfördelning till gagn för en effektiv hantering av verksamhetens risker. Styrelsen har vidare fastställt ett antal grundläggande riktlinjer av betydelse för arbetet med den interna kontrollen, bland annat markerar styrelsen vikten av att det finns tydliga och dokumenterade instruktioner och policyer i såväl moderbolag som dotterbolag. Bolagsledningen rapporterar regelbundet till styrelsen utifrån fastställda rutiner. Bolagsledningen ansvarar för det system av interna kontroller som krävs för att hantera väsentliga risker i den löpande verksamheten. Här ingår bland annat riktlinjer för olika befattningshavare för att de ska förstå och inse betydelsen av sina respektive roller för upprätthållandet av god intern kontroll.

Riskbedömning och kontrollaktiviteter

Bolaget har utarbetat en modell för bedömning av risken för fel i den finansiella rapporteringen i vilken man har identifierat ett antal områden där risken för väsentliga fel är förhöjd. Särskild vikt har lagts vid att utforma kontroller för att förebygga och upptäcka brister på dessa områden. Områden där väsentliga brister noteras åtgärdas löpande.

Information och kommunikation

Väsentliga riktlinjer, manualer med mera av betydelse för den finansiella rapporteringen uppdateras och kommuniceras till berörda medarbetare löpande. Det finns såväl formella som informella informationskanaler till bolagsledningen och styrelsen för väsentlig information från medarbetarna. För extern kommunikation finns riktlinjer som säkerställer att bolaget lever upp till högst ställda krav på korrekt information till marknaden.

Uppföljning

Styrelsen utvärderar kontinuerligt den information som bolagsledningen lämnar. Arbetet innefattar bland annat säkerställa att åtgärder vidtas rörande de eventuella brister och förslag till åtgärder som framkommit vid den interna och externa revisionen.

Stockholm den 19 mars 2015

Styrelsen Bure Equity AB (publ)

Styrelsen



Patrik Tigerschiöld, Stockholm, f. 1964, civilekonom
Styrelseordförande sedan 2013 (även under perioden 2004–2009)
Verkställande direktör 2010–april 2013*
Styrelseordförande i Mycronic AB, Föreningen för god sed på aktiemarknaden, Aktiemarknadsbolagens förening och Bure Financial Services AB.
Styrelseledamot i Stockholms Universitet, Cavotec SA och Mercuri International Group AB.
Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 6 014 605 st.
Beroende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Beroende i förhållande till bolagets större aktieägare.



Hans Biörck, Stockholm, f. 1951, civilekonom
Ledamot sedan 2012
Styrelseordförande i Crescit Asset Management AB.
Styrelseledamot i Trelleborg AB, Dunkerska Stiftelserna och LKAB samt rådgivare till vd för Skanska AB.
Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 25 000 st.
Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen och oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.



Carl Björkman, Stockholm, f. 1970, civilingenjör
Ledamot sedan 2010
Styrelseordförande i Cality Invest AB.
Styrelseledamot i Ståketsholms Förvaltnings AB, Johan Björkmans Allmännyttiga Stiftelse för Ekonomisk Forskning och FPG Media AB.
Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 2 945 412 st.
Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen och beroende i förhållande till bolagets större aktieägare.



Bengt Engström, Stockholm, f. 1953, civilingenjör
Ledamot sedan 2014
Styrelseordförande i PartnerTech AB och ScandinavianExecutive AB.
Styrelseledamot i ScandiNova AB, Prevas AB, Advania AB, Adinvest AB, Avaj International Holding AB och PicShare AB.
Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 7 000 st.
Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen och oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.



Eva Gidlöf, Stockholm, f. 1957, fil. kand. / samhällsvetarexamen
Ledamot sedan 2010
Styrelseledamot i Connecta AB (t o m augusti 2014), Nordic Service Partners AB, SBC AB, Mercuri International Group AB, Stockholms Handelskammare och FörsäkringsGiro AB.
Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 5 000 st.
Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen och oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.



Mathias Uhlén, Stockholm, f. 1954, teknologie doktor och professor i mikrobiologi, KTH
Ledamot sedan 2010
Styrelseordförande i Atlas Antibodies AB och Antibodypedia AB.
Styrelseledamot i Affibody Holding AB, SweTree Technologies AB, Alligator AB, Novozymes A/S och Stiftelsen Vetenskapsstaden.
Ledamot av Kungliga vetenskapsakademien (KVA), Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA) och National Academy of Engineering (NAE) i USA.
Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 36 500 st.
Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen och oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.

* Anställd i Skanditek 1999–2010

Medarbetare



Från vänster: Philip Nyblaeus, Fredrik Mattsson, Gösta Johannesson, Max Jonson, Henrik Blomquist, Angela Elliot och Oskar Hörnell.

Henrik Blomquist

Stockholm, f. 1971, ekonomutbildning

Verkställande direktör

Anställd sedan 1999*

Erfarenhet från investeringsverksamhet samt företagsutveckling.

Styrelseordförande i Investment AB Bure och Cavena Image Products AB.

Styrelseledamot i MedCap AB, Bure Financial Services AB, The Chimney Pot AB m.fl.

Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 33 000 st.

Philip Nyblaeus

Stockholm, f. 1982

Analytiker

Anställd sedan 2011

Styrelsesuppleant i Investment AB Bure.

Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 500 st.

Oskar Hörnell

Stockholm, f. 1987

Analytiker

Anställd sedan januari 2015.

Max Jonson

Stockholm, f. 1968

CFO

Anställd sedan 2013

Styrelseledamot i Bure Financial Services AB m.fl.

Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 10 000 st.

Gösta Johannesson

Stockholm, f. 1959

Senior Advisor

Konsult sedan april 2013

Styrelseledamot i PartnerTech AB, Xvivo Perfusion AB, Axiell Group AB och Interflora AB m.fl.

Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 5 000 st.

Fredrik Mattsson

Stockholm, f. 1972

Investeringsansvarig

Anställd sedan 2009*

Styrelseordförande i Xvivo Perfusion AB och Celemiab Group AB. Styrelseledamot i Vitrolife AB, Mercuri International Group AB, Investment AB Bure m.fl.

Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 40 000 st.

Angela Elliot

Stockholm, f. 1956

Vd-assistent

Anställd sedan december 2014

* Anställd i Skanditek fram till 2010

Femårsöversikt

Data per aktie ¹	2014	2013	2012	2011	2010
Substansvärde, kr ²	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	31,6	26,0	27,2	29,2
Koncernens eget kapital per aktie exkl. återköpta aktier, kr	46,2	33,7	26,2	28,6	29,2
Moderbolagets resultat per aktie, kr ³	12,7	6,4	1,6	-1,3	2,3
Koncernens resultat per aktie, kr ³	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
Nyckeltal					
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	3 291	2 545	2 195	2 035	2 557
Avkastning på eget kapital	33,5 %	21,8 %	8,4 %	-5,2 %	10,9 %
Moderbolagets resultat och ställning					
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, Mkr	473	683	829	476	705
Koncernens resultat och ställning					
Nettoomsättning, Mkr	537	549	549	806	792
Nettoresultat efter skatt, Mkr	961	507	-142	-54	569
Balansomslutning, Mkr	3 545	2 814	2 438	2 620	2 976
Eget kapital, Mkr	3 302	2 560	2 113	2 325	2 620
Soliditet	93 %	91 %	87 %	89 %	88 %
Nettolåneskuld (-)/fordran (+), Mkr	626	552	907	593	730
Medeltal anställda, antal	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 utspädningseffekt per den 31 december 2014.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören i Bure Equity AB (publ), org. nr. 556454-8781, med säte i Stockholm, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2014.

Verksamhet och inriktning

Bure är en långsiktig huvudägare av rörelsedrivande verksamheter. Bure etablerades 1992 och noterades på Nasdaq OMX Stockholm 1993. Genom att aktivt utveckla en diversifierad portfölj av professionellt förvaltade bolag och verksamheter är det Bures målsättning att skapa värde och avkastning till sina aktieägare.

Viktiga händelser 2014

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, 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 året 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 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 den 24 april 2014. Transaktionen medförde obetydliga resultat effekter.

Övrigt

Bure återköpte 4 684 068 egna aktier under 2014 vilket motsvarar 6,2 procent av det totala antalet utestående aktier. Styrelsen avser att föreslå årsstämman 2015 att återköpa aktier makuleras.

Koncernens resultat och finansiell ställning

Resultat för helåret

Koncernens intäkter var 1 536 Mkr (1 140).

Dotterbolagens nettoomsättning var 537 Mkr (549).

Utdelningar uppgick till 107 Mkr (25).

Exitresultat från portföljbolag 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 nedskreven fordran på 1 Mkr samt värde-minskning från finansiella och kortfristiga placeringar 2 Mkr.

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

Koncernens rörelseresultat 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 (2 560) och soliditeten till 93 procent (91). Koncernen hade vid utgången av året en redovisad nettolånefordran på 626 Mkr (552), vilken bestod av räntebärande tillgångar på 695 Mkr (618) och räntebärande skulder på 68 Mkr (66). Vid årets utgång uppgick koncernens eget kapital per aktie till 43,40 kr jämfört med 31,57 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 påverkats med en positiv värdeförändring om 327,0 Mkr.

Moderbolagets resultat och finansiell ställning

Resultat för helåret

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 & Co och Cindra 167 Mkr och Valot Group 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 & Co 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 året eliminerat internskulder mellan moderbolaget och dotterbolagen G. Kallstrom & Co 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).

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).

Personal och löner

Uppgifter om medelantal anställda och ledande befattningshavares löner och förmåner framgår av not 33–35.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Mot bakgrund av de snabba förändringarna på de finansiella marknaderna läggs särskild vikt vid att följa effekterna på Bures investeringar och deras värdering.

Likviditetsrisk är risken att koncernen inte kan finansiera lånebetalningar eller andra finansiella åtaganden i den takt de förfaller till betalning antingen med egna medel eller ny finansiering. Inga väsentliga förändringar av moderbolagets och koncernens risker och osäkerhetsfaktorer har skett under året. Koncernen hade vid årets utgång en nettolånefordran på 626 Mkr (552).

Finansiell riskhantering

Koncernen är exponerad för ett antal olika finansiella risker däribland prisrisk på aktier, valutarisk, ränterisk och likviditetsrisk. Bure har ett antal grundläggande principer för hantering av risker. Enligt Bures finanspolicy ska moderbolaget i princip vara skuldfritt. Därutöver ska varje portföljbolag vara självständigt från moderbolaget, vilket innebär att moderbolaget inte har ansvar för portföljbolagens förpliktelser och att portföljbolagen har ett självständigt ansvar för sin egen finansiering. Respektive portföljbolags finansiering ska vara väl anpassad efter bolagets individuella situation. Utförligare beskrivning av den finansiella riskhanteringen återfinns i not 21, Finansiella instrument.

För att aktivt förvalta Bures likvida medel och kortfristiga placeringar har styrelsen tillsatt ett placeringsutskott. Placeringsutskottets huvudansvar är att fortlöpande utvärdera förvaltningen av placeringarna med hänsyn till risk och avkastning. I placeringsutskottet ingår Patrik Tigerschiöld, Hans Björck samt verkställande direktör Henrik Blomquist. Placeringsutskottets mandat regleras av bolagets finanspolicy.

Den underliggande kostnaden är som regel genererad i samma valuta som intäkterna, varför transaktionsexponeringen är begränsad. Då koncernen via dotterbolag har investeringar i utlandet är koncernens rapport över finansiell ställning samt rapport över totalresultat utsatt för omräkningsdifferenser vid omräkning av de utländska dotterbolagens räkenskaper. Noterade portföljbolag med betydande internationell försäljning har en valutaexponering mot främst euro och USD.

Känslighetsanalys

Koncernens resultat påverkas av en rad faktorer. Nedan redovisade faktorer ska endast ses som indikationer och inkluderar ej till någon del kompenserande åtgärder som kan vidtas vid en viss händelseutveckling. Bures känslighet för finansiella faktorer kan främst indelas i prisrisk på aktier, räntekänslighet och valutakänslighet. Med prisrisk på aktier avses risken att värdet på aktier noterade på marknadsplats kan förändras. Baserat på marknadsvärdet på noterade innehav per den 31 december 2014 om 2 283 Mkr skulle en genomsnittlig minskning av priset på noterade portföljbolag med en procent påverka koncernens resultat före skatt med 23 Mkr. En procents förändring i räntan bedöms i det korta perspektivet påverka koncernens resultat med 6 Mkr. Valutakänsligheten gentemot olika valutor bedöms vara relativt begränsad. Den viktigaste valutan, utöver den svenska kronan, är euron. Andelen av koncernens nettomsättning i euro uppgår till 40 procent. En förändring i euron på fem procent bedöms påverka resultatet med 1 Mkr. Resultatpåverkan av en förändring i Bures omsättning varierar beroende på vilket av bolagen som förändringen avser. I en del av bolagen är marginaleffekten av en omsättningsförändring i det korta perspektivet relativt hög. Det beror på orsaken till omsättningsförändringen, exempelvis är det stor skillnad på en volymökningseffekt jämfört med en priseffekt.

Finansiella mål och strategi

Bures affärsidé är att förvärva, utveckla och avyttra rörelsedrivande verksamheter för att ge aktieägarna avkastning på investerat kapital och att portföljbolagen kontinuerligt ska utveckla sina respektive affärer på ett framgångsrikt sätt. Målet är att den potentiella värdetillväxten i varje enskild investering tydligt ska kunna bidra till den långsiktiga värdetillväxten av Bures börsvärde. Varje enskild investering ska ge en genomsnittlig årlig avkastning på 12 procent. Moderbolaget ska i princip vara skuldfritt och portföljbolagen ska över tid ha en skuldsättning som är adekvat i förhållande till bedömd rörelserisk.

Ägarförhållanden och Bureaktien

Bure är noterat på Nasdaq OMX Stockholm, under Mid Cap-segmentet. Bures största ägare per den 31 december 2014 var Dag Tigerschiölds 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. Per den 31 december 2014 hade Bure 19 315 aktieägare.

Aktiekapital och antal aktier

Bures aktiekapital uppgick den 31 december 2014 till 535,5 Mkr fördelat på 76 081 510 aktier, vilket motsvarar ett kvotvärde på 7,04 kr. Det föreligger inga begränsningar i rätten att överlåta aktier enligt bolagsordningen och, såvitt styrelsen känner till, inte heller några väsentliga avtal som bolaget är part i och som får verkan eller ändras eller upphör att gälla om kontrollen över bolaget förändras som följd av ett offentligt uppköpserbudande.

Innehav av egna aktier

Bures årsstämma 2014 beslutade att ge Bures styrelse mandat att förvärva upp till tio procent av det totala antalet aktier i Bure Equity AB.

Per den 31 december 2014 innehade Bure 4 684 068 egna aktier, vilket motsvarar 6,2 procent av totalt antal 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.

Mandat för återköp av egna aktier

Styrelsen innehar för närvarande mandat att förvärva egna aktier om maximalt 10 procent av utestående antal aktier i bolaget. Styrelsen kommer att föreslå årsstämman att ge styrelsen nytt mandat att intill tiden för årsstämman 2016 återköpa egna aktier om maximalt 10 procent av utestående antal aktier i bolaget.

Principer om ersättning och andra ersättningsvillkor för bolagsledningen

Principerna om ersättning fastställdes vid Bures årsstämma den 24 april 2014 och är som följer: Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning samt pension. Med andra ledande befattningshavare avses ekonomichef och en investeringsansvarig.

Fördelning mellan grundlön och rörlig lön (bonus) ska stå i proportion till befattningshavares ansvar och befogenheter.

Den rörliga lönen för verkställande direktören uppgår till 100 procent av årslönen. För övriga ledande befattningshavare uppgår rörlig lön till mellan 50 och 100 procent av en årslön.

Den rörliga lönen för verkställande direktören och andra ledande befattningshavare baseras på utfallet av fyra kvantitativa parametrar i relation till fastställda mål.

De kvantitativa parametrarna är hänförliga till fastställda mål för ett urval av portföljbolagen, Bure-aktiens kursutveckling och substansvärdesutvecklingen per aktie.

Övriga ledande befattningshavare innehar även en diskretionär parameter där utfallet utvärderas mot individuellt uppsatta mål.

Alla pensionsförmåner är avgiftsbestämda. För ytterligare information se not 35, "Ersättningar till ledande befattningshavare".

Bure har i december 2014 återköpt 789 000 teckningsoptioner från Optionsprogram 2012 från anställda, tidigare 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.

Transaktioner med närstående

Det har inte inträffat någon väsentlig händelse efter årets slut.

Händelser efter året slut

Framtidsutsikter

Bure lämnar ingen prognos på framtida resultat med hänsyn tagen till Bures verksamhetskaraktär.

Förslag till vinstdisposition

Bolagets årsredovisning kommer att framläggas för fastställande vid årsstämma den 4 maj 2015. För årsstämman att ta ställning till står följande vinst enligt moderbolagets balansräkning:

Balanserade vinstmedel	1 727 037 214 kr
Årets resultat	953 101 760 kr
	<hr/>
	2 680 138 974 kr

Styrelsen föreslår att resultatet fördelas enligt följande:

Till aktieägarna utdelas 1,00 kr i ordinarie utdelning per aktie, totalt ¹	70 833 710 kr
I ny räkning överföres	2 609 305 264 kr

1) Utdelning görs ej för de 5 247 800 aktier som bolaget innehar.

Undertecknade försäkrar att koncern- och årsredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS, sådana de antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och företags ställning och resultat, samt att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och företags verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 19 mars 2015

Patrik Tigerschiöld
Ordförande

Hans Biörck

Carl Björkman

Bengt Engström

Eva Gidlöf

Mathias Uhlén

Henrik Blomquist
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 19 mars 2015
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Michael Bengtsson
Auktoriserad revisor

Rapport över totalresultat

Not	Mkr	Koncernen	
		2014	2013
	Kvarvarande verksamhet		
	Rörelsens intäkter		
2	Nettoomsättning	536,6	548,9
	Övriga rörelseintäkter	7,1	8,0
32	Utdelningar	107,3	24,8
3,14	Exitresultat	132,1	1,9
	Realisationsresultat kortfristiga placeringar	50,7	22,2
5	Verkligt värde	683,7	541,6
4	Resultatandelar i intresseföretag	18,8	-7,9
	Summa intäkter	1 536,3	1 139,5
	Rörelsens kostnader		
8, 9	Övriga externa kostnader	-204,2	-184,9
34, 35	Personalkostnader	-310,9	-322,7
10, 12, 13	Avskrivningar och nedskrivningar materiella anläggningstillgångar	-17,4	-22,7
11	Avskrivningar och nedskrivningar immateriella anläggningstillgångar	0,0	-57,4
	Övriga rörelsekostnader	-18,2	-45,4
	Summa rörelsens kostnader	-550,7	-633,1
	Rörelseresultat	985,5	506,5
6	Ränteintäkter och liknande resultatposter	8,7	18,6
6	Räntekostnader och liknande resultatposter	-8,9	-17,6
	Resultat efter finansiella poster	985,3	507,5
7	Skatt på årets resultat	-20,4	-3,8
	Årets resultat för kvarvarande verksamhet	964,9	503,6
25	Verksamhet under avveckling	-4,2	3,2
	Årets resultat	960,7	506,9
	Övrigt totalresultat		
	Poster som senare kan återföras i resultaträkningen		
	Omräkningsdifferenser	8,2	0,2
	Övrigt totalresultat för året, netto efter skatt	8,2	0,2
	Totalresultat för året	969,0	507,0
	Årets resultat hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande	-0,8	-9,2
	Årets resultat hänförligt till innehavare av aktier i moderbolaget	961,5	516,1
	Totalresultat hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande	-0,8	-9,2
	Totalresultat hänförligt till innehavare av aktier i moderbolaget	969,7	516,2
	Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental ¹	74 947	78 649
	Hänförligt till moderbolagets aktieägare i kvarvarande verksamhet, kr	12,87	6,53
	Hänförligt till moderbolagets aktieägare i verksamhet under avveckling, kr	-0,04	0,03
23	Resultat per aktie, kr¹	12,83	6,56

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

Rapport över finansiell ställning

Not	Mkr	Koncernen	
		31 dec 2014	31 dec 2013
	ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		
	Immateriella anläggningstillgångar		
10	Patent, licenser m.m.	8,1	11,2
11	Goodwill	102,8	106,8
	Summa immateriella anläggningstillgångar	110,9	117,9
	Materiella anläggningstillgångar		
12	Byggnader, mark och markanläggningar	2,2	2,2
13	Inventarier, verktyg och installationer	208,2	215,1
	Summa materiella anläggningstillgångar	210,4	217,3
	Finansiella anläggningstillgångar		
29	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkning	2 283,5	1 422,4
30	Placeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	64,3	5,1
	Andra långfristiga värdepappersinnehav	113,0	9,2
15	Andra långfristiga fordringar	36,6	20,3
7	Uppskjuten skattefordran	16,6	14,0
	Summa finansiella tillgångar	2 513,9	1 465,9
	Summa anläggningstillgångar	2 835,2	1 801,1
	OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		
	Varulager m.m.	3,6	3,9
21	Kundfordringar	116,3	98,3
15	Övriga kortfristiga fordringar	11,4	10,1
	Aktuell skattefordran	7,4	6,4
16	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16,4	16,7
	Finansiella placeringar	43,0	74,4
21	Kortfristiga placeringar	295,7	610,2
	Kassa och bank	215,9	138,7
25	Verksamhet under avveckling	–	54,5
	Summa omsättningstillgångar	709,7	1 013,2
	SUMMA TILLGÅNGAR	3 544,9	2 814,3
	<i>varav räntebärande</i>	<i>694,7</i>	<i>617,9</i>

Rapport över finansiell ställning

Not	Mkr	Koncernen	
		31 dec 2014	31 dec 2013
	EGET KAPITAL		
	Aktiekapital	535,5	535,3
	Övrigt tillskjutet kapital	714,6	713,9
	Andra reserver	-73,0	-81,2
	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	2 123,9	1 379,0
	Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	3 301,0	2 546,9
	Eget kapital hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande	0,7	13,1
24	Summa eget kapital	3 301,7	2 560,0
	SKULDER		
	Långfristiga skulder		
7	Uppskjuten skatteskuld	10,3	0,2
17	Avsättningar	33,1	24,9
21	Skuld till kreditinstitut	1,3	1,3
	Övriga långfristiga skulder	1,4	1,8
	Summa långfristiga skulder	46,1	28,2
	<i>varav räntebärande</i>	22,7	17,5
	Kortfristiga skulder		
21	Skuld till kreditinstitut	45,7	48,1
	Förskott från kunder	21,0	21,0
	Leverantörsskulder	18,6	21,0
7	Aktuell skatteskuld	2,5	2,7
	Övriga kortfristiga skulder	25,0	22,5
18	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	84,2	80,9
	Summa kortfristiga skulder	197,0	196,3
	<i>varav räntebärande</i>	45,7	48,2
	SUMMA SKULDER	243,1	224,5
25	Verksamhet under avveckling	–	29,7
	SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 544,9	2 814,3
19	Ställda säkerheter	119,6	93,7
20	Eventualförpliktelser	1,4	2,3

Resultaträkningar

Not	Mkr	Moderbolaget	
		2014	2013
	RÖRELSENS INTÄKTER		
	Investeringsverksamheten		
32	Utdelningar:		
	Portföljbolag	101,3	3,6
	Övriga bolag	169,1	12,9
	Kortfristiga placeringar	4,6	11,8
3	Exitresultat	132,1	1,5
	Realisationsresultat kortfristiga placeringar	50,7	22,4
5	Verkligt värde:		
	Portföljbolag	684,0	541,5
	Övriga bolag	-113,7	-119,0
	Kortfristiga placeringar	-41,1	42,1
	Övriga intäkter	0,6	0,2
	Summa intäkter	987,8	516,9
	Rörelsens kostnader		
34, 35	Personalkostnader	-21,0	-16,3
8, 9	Övriga externa kostnader	-19,0	-14,3
13	Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-0,3	-0,1
	Summa rörelsens kostnader	-40,3	-30,8
	Resultat före finansiella intäkter och kostnader	947,4	486,1
	Finansiella intäkter och kostnader		
6	Ränteintäkter och liknande resultatposter	11,9	17,6
6	Räntekostnader och liknande resultatposter	-0,1	-0,2
	Summa finansiella intäkter och kostnader	11,8	17,4
	Resultat före skatt	959,2	503,5
7	Skatt på årets resultat	-6,1	-
	Årets resultat¹	953,1	503,5
23	Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental ²	74 947	78 649
	Resultat per aktie, kr ²	12,72	6,40
	Medelantal anställda	6	7

1) Överensstämmer med Totalresultat.

2) Ingen utspädningseffekt per 31 december 2014 och 2013.

Balansräkningar

Not	Mkr	Moderbolaget	
		31 dec 2014	31 dec 2013
	ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		
	Materiella anläggningstillgångar		
13	Inventarier, verktyg och installationer	3,2	0,4
	Summa materiella anläggningstillgångar	3,2	0,4
	Finansiella anläggningstillgångar		
14, 27, 28	Andelar i koncernföretag	83,5	170,8
14, 29	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkning	2 283,5	1 422,4
14, 30	Placeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	–	–
15	Övriga långfristiga fordringar	16,2	15,2
	Fordringar hos koncernföretag	–	58,3
	Övriga finansiella tillgångar	–	2,4
	Summa finansiella anläggningstillgångar	2 383,3	1 669,1
	Summa anläggningstillgångar	2 386,4	1 669,4
	OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		
	Kortfristiga fordringar		
	Fordringar hos koncernföretag	318,6	225,9
15	Övriga kortfristiga fordringar	7,7	3,7
	Aktuella skattefordringar	1,2	1,6
16	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3,0	0,7
	Summa kortfristiga fordringar	330,7	231,9
	Övriga noterade innehav	43,0	74,4
21	Kortfristiga placeringar	295,7	609,3
	Likvida medel	177,2	73,9
	Summa omsättningstillgångar	846,4	989,5
	SUMMA TILLGÅNGAR	3 232,8	2 658,9
	<i>varav räntebärande tillgångar</i>	<i>651,0</i>	<i>837,3</i>
	EGET KAPITAL		
	Bundet eget kapital		
	Aktiekapital	535,5	535,3
	Summa bundet eget kapital	535,5	535,3
	Fritt eget kapital		
	Balanserad vinst	1 727,0	1 440,2
	Årets resultat	953,1	503,5
	Summa fritt eget kapital	2 680,1	1 943,7
24	Summa eget kapital	3 215,7	2 479,0
	SKULDER		
	Långfristiga skulder		
	Övriga långfristiga skulder	1,1	1,1
	Summa långfristiga skulder	1,1	1,1
	Kortfristiga skulder		
	Leverantörsskulder	2,3	0,9
	Skulder till koncernföretag	–	165,2
	Övriga kortfristiga skulder	3,5	0,4
18	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	10,3	12,4
	Summa kortfristiga skulder	16,1	178,9
	<i>varav räntebärande skulder</i>	<i>–</i>	<i>–</i>
	Summa skulder	17,2	180,0
	SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 232,8	2 658,9
19	Ställda säkerheter	–	–
20	Ansvarsförbindelser	–	–

Rapport över förändring i eget kapital

Koncernen Mkr	Aktie- kapital	Övrigt tillskj. kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel inkl. årets res.	Innehavare av icke bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2013	535,3	713,9	-81,4	997,4	22,4	2 187,6
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
Eget kapital per 31 december 2013	535,3	713,9	-81,2	1 379,0	13,1	2 560,0
Ingående balans per 1 januari 2014	535,3	713,9	-81,2	1 379,0	13,1	2 560,0
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
Eget kapital per 31 december 2014	535,5	714,6	-73,0	2 123,9	0,7	3 301,7

Rapport över förändring i eget kapital

Mkr	Aktie kapital	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2013	535,3	1 599,0	2 134,3
Årets resultat	–	503,5	503,5
Makulering av egna aktier	-1,7	–	-1,7
Fondemission	1,7	–	1,7
Återköp av egna aktier	–	-118,3	-118,3
Kontant utdelning	–	-40,6	-40,6
Eget kapital 31 december 2013	535,3	1 943,7	2 479,0

Mkr	Aktie kapital	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2014	535,3	1 943,7	2 479,0
Årets resultat	–	953,1	953,1
Makulering av egna aktier	-33,1	–	-33,1
Fondemission	33,1	–	33,1
Återköp av egna aktier	–	-143,1	-143,1
Kontant utdelning	–	-76,1	-76,1
Nyemission	0,2	0,7	0,9
Återköp teckningsoptioner	–	-4,3	-4,3
Koncernbidrag, skatt	–	6,1	6,1
Eget kapital 31 december 2014	535,5	2 680,1	3 215,7

Rapport över kassaflöde

Not	Mkr	Koncernen ¹		Moderbolaget	
		2014	2013	2014	2013
		Den löpande verksamheten			
		981,1	512,7	959,2	503,5
10, 11, 12, 13	Resultat efter finansiella poster				
	Avskrivningar och nedskrivningar materiella och immateriella anläggningstillgångar	17,6	84,4	0,3	0,1
	Verkligt värde kortfristiga placeringar	41,1	-42,1	41,1	-42,1
	Verkligt värde portföljbolag	-723,3	-500,6	-570,4	-422,5
4	Resultatandel i intressebolag	-18,8	7,9	-	-
	Övriga ej kassaflödespåverkande poster (netto)	-115,0	2,2	-57,1	-3,4
	Betald skatt	9,7	2,7	-5,7	-0,1
	Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	192,4	67,2	367,4	35,5
	Kassaflöde från förändring av rörelsekapital				
	Förändring av varulager	0,3	0,2	-	-
	Förändring av kortfristiga fordringar	15,7	20,3	-3,0	6,5
	Förändring av avsättningar	3,1	3,0	-	-
	Förändring av kortfristiga skulder	-21,5	-30,2	2,4	-10,5
	Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	-2,4	-6,7	-0,6	-4,0
	Kassaflöde från den löpande verksamheten	190,0	60,5	366,8	31,5
	Investeringsverksamheten				
12, 13	Förvärv av övriga anläggningstillgångar	-6,8	-9,9	-2,5	0,0
	Avyttring av övriga anläggningstillgångar	9,7	17,3	0,0	0,0
14	Investering i portföljbolag	-339,5	-27,1	-246,6	-175,9
	Avyttring av portföljbolag	108,1	0,4	108,2	0,4
	Lämnade lån	-20,0	0,0	-126,8	-33,0
	Amortering av fordringar	1,0	28,9	87,9	58,0
	Investering i kortfristiga placeringar, netto	344,1	-204,6	304,0	-203,7
	Kassaflöde från investeringsverksamheten	96,6	-195,0	124,3	-354,2
	Finansieringsverksamheten				
	Upptagna lån	9,9	0,4	-165,2	155,3
	Amortering av skulder	-12,2	-46,6	0,0	9,3
	Återköp av aktier	-143,1	-118,3	-143,1	-118,3
	Utdelning till aktieägare	-76,1	-40,6	-76,1	-40,6
	Återköp av teckningsoptioner	-4,3	-	-4,3	-
	Nyemission	0,9	-	0,9	-
	Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-224,9	-205,0	-387,7	5,7
	Årets kassaflöde	61,6	-339,5	103,3	-317,1
	Likvida medel vid årets början	151,5	490,8	73,9	390,9
	Årets kassaflöde	61,6	-339,5	103,3	-317,1
	Omräkningsdifferenser	2,8	0,2	-	-
25	Likvida medel i verksamhet under avveckling	-	-12,8	-	-
	Likvida medel vid årets slut	215,9	138,7	177,2	73,9
	Betalda räntor	0,0	0,0	0,0	0,0
	Erhållna räntor	0,4	0,9	7,7	0,7

1) I koncernens kassaflöde ingår Theeducation under 2014 och 2013.

Noter

Not 1 – Redovisningsprinciper

Allmän information

Bure Equity AB (publ), org. nr. 556454-8781 med säte i Stockholm. Besöksadressen till huvudkontoret är Nybrogatan 6, Stockholm. Moderbolaget är noterat på Nasdaq OMX Stockholm. Denna koncernredovisning har den 19 mars 2015 godkänts av styrelsen.

Grund för rapportens upprättande

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), sådana som de antagits av EU. I tillägg till IFRS tillämpas Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1; Kompletterade redovisningsregler för koncerner samt RFR 2; Redovisning för juridiska personer. Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdesmetoden förutom vad beträffar finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde i årets resultat. Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver att ledningen gör ett flertal uppskattningar, antaganden och bedömningar. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar påverkar redovisat resultat och balans anges i not 11.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IAS 27, Koncernredovisning och med tillämpning av förvärvsmetoden i enlighet med IFRS 3, Rörelseförvärv. Koncernredovisningen omfattar, förutom moderbolaget, samtliga bolag i vilka moderbolaget har ett bestämmande inflytande. I normalfallet gäller detta för företag där Bures röstetal direkt eller indirekt uppgår till mer än 50 procent. Bolag som förvärvats under året konsolideras fr.o.m förvärvsdagen. Dotterbolag som avyttrats under året konsolideras t.o.m. tidpunkten då de avyttras. Intresseföretag konsolideras i enlighet med IAS 28, Innehav i intresseföretag med hjälp av kapitalandelsmetoden alternativt värderas till verkligt värde i årets resultat avseende noterade bolag. Intresseföretag utgör under normala omständigheter företag, vari Bure har ett betydande inflytande, det vill säga när röstetalet uppgår till mellan 20 och 50 procent. För innehavet i Valot Group tillämpas inte kapitalandelsmetoden då Bure har obetydlig andel av värdeförändring av eget kapital. Kapitalandelsmetoden innebär att aktiernas anskaffningsvärde, med tillägg för koncernens andel av intresseföretagens resultat efter avdrag för erhållna utdelningar, redovisas under rubriken "Placeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden" i koncernens balansräkning. I koncernens totalresultat utgörs "Resultatandelar i intresseföretag" av Bures andel av intresseföretagens redovisade nettoresultat enligt kapitalandelsmetoden. Noterade innehav redovisas som finansiella instrument under rubriken "Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkning" i balansräkningen och värderas till verkligt värde över resultaträkningen i enlighet med IAS 39 och IAS 28 punkt 1.

Andel och transaktioner med innehavare av icke bestämmande inflytande

Innehav av icke bestämmande inflytande är den del av resultatet och nettotillgångarna i delägda dotterföretag som tillkommer andra ägare. Denna andel av resultatet inkluderas i redovisat resultat i koncernens rapport över totalresultat och dess andel av nettotillgångarna redovisas i eget kapital i koncernbalansräkningen. Upplysning lämnas om hur stor del av respektive post som hänför sig till moderföretagets aktieägare respektive till innehavare av icke bestämmande inflytande. Vid avyttring av andelar, där erhållen köpeskilling avviker från det redovisade värdet av den sålda andelen av nettotillgångarna, sker redovisning in i eget kapital.

Omräkning av utländsk valuta

Poster som redovisas i de finansiella rapporterna som koncernbolagen upprättar är uttryckta i den valuta som används i den ekonomiska miljön där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). Koncernredovisningen uttrycks i svenska kronor, som är moderbolagets funktionella valuta och rapporteringsvaluta. Transaktioner uttryckta i utländsk valuta omräknas till svenska kronor till transaktionsdagens kurs. Valutakursvinster och förluster som uppkommer när monetära tillgångar och skulder uttryckta i utländsk valuta omräknas till balansdagens kurs, redovisas i årets resultat. Goodwill och andra immateriella tillgångar som uppkommit vid förvärv av en utlandsverksamhet hanteras som tillgångar i denna verksamhet och omräknas till balansdagens kurs. De utländska dotterbolagens tillgångar och skulder omräknas till balansdagens valutakurs och intäkter och kostnader omräknas till årets genomsnittskurs. Beräknade omräkningsdifferenser redovisas som övrigt totalresultat. Även över- och undervärden som uppkommit i samband med rörelseförvärv och som avser tillgångar i utländsk valuta omräknas enligt dagskursmetoden. Kursvinster och kursförluster på finansiell tillgångar och skulder redovisas som finansiell intäkt eller kostnad. Kursvinster och kursförluster på rörelsetillgångar och rörelseskulder redovisas i rörelseresultatet.

Rörelseförvärv

Rörelseförvärv redovisas i enlighet med förvärvsmetoden vilken innebär att samtliga förvärvade tillgångar och skulder värderas till verkliga värden vid förvärvstidpunkten. De verkliga värdena inkluderar även andel hänförlig till innehavare av icke bestämmande inflytande i tillgångarna och skulderna. Identifierbara tillgångar och skulder innefattar även tillgångar, skulder och avsättningar som inte framgår av den förvärvade rörelsens balansräkning.

Några avsättningar får inte göras för planerade omstruktureringsåtgärder i anslutning till förvärvet, så kallade omstruktureringsreserver. Skillnaden mellan anskaffningsvärdet och förvärvad andel av nettotillgångarna redovisas som goodwill i den omfattning som inte andra identifierbara och separerbara immateriella tillgångar har kunnat identifieras. Eventuell goodwill är ytterst bestående av de synergier som den förvärvade rörelsen förväntas ge upphov till inom den existerande verksamheten.

	<p>Samtliga immateriella tillgångar som förvärvas exklusive goodwill skrivs planmässigt av. Varje enskild immateriell tillgång (exkl goodwill) skrivs av över sina respektive nyttjandeperioder vilka löpande bedöms. Om en immateriell tillgång bedöms av en obestämbar nyttjandeperiod görs inga planmässiga avskrivningar. En bedömning som resulterar i att en immateriell tillgångs nyttjandeperiod är att betrakta som obestämbar beaktar alla relevanta förhållanden och grundas på att det inte är möjligt att bedöma en bortre tidsgräns för det nettokassaflöde som tillgången genererar. Goodwill antas generellt ha en obestämbar nyttjandeperiod. Det finns inga andra tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod i koncernen.</p>
Goodwill	<p>Förvärvad goodwill redovisas som anläggningstillgång och dess värde skall nedskrivningstestas minst årligen. Eftersom goodwill inte kan testas för nedskrivning skiljt från andra tillgångar måste goodwill fördelas till så kallade kassagenererande enheter till vilka ett separerbart kassaflöde kan identifieras. Även andra koncernmässiga tillgångar och skulder kan allokeras till de aktuella kassagenererande enheterna. De kassagenererande enheter till vilka goodwill fördelats utgörs av den lägsta nivån inom koncernen som goodwill övervakas. Den lägsta nivån i enlighet med standarden kan inte vara en högre organisatorisk nivå än ett segment i enlighet med IFRS 8, Rörelsesegment. Ett nedskrivningsbehov föreligger när den kassagenererande enhetens återvinningsvärde understiger dess redovisade värde. En nedskrivning redovisas då i koncernens totalresultat. I de fall en kassagenererande enhets återvinningsvärde understiger dess redovisade värde skall först och främst redovisad goodwill skrivas ned. Om detta värde i sin tur understiger differensen mellan återvinningsvärde och redovisat värde skall övriga tillgångar skrivas ned pro rata.</p>
Immateriella anläggningstillgångar (exkl. goodwill)	<p>I balansräkningen redovisas immateriella tillgångar som antingen har förvärvats genom ett rörelseförvärv (se ovan), separata köp samt immateriella tillgångar som upparbetats i verksamheten. En immateriell tillgång redovisas i balansräkningen om den kommer att ge upphov till framtida ekonomiska fördelar och dessa kommer att tillfalla Bure samt att anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Koncernen bedriver för närvarande ingen forskning och utvecklingsverksamhet. Några internt upparbetade immateriella tillgångar redovisas således inte i balansräkningen.</p>
Materiella anläggningstillgångar	<p>Materiella anläggningstillgångar redovisas till sina respektive anskaffningsvärden med avdrag för ackumulerade av- och nedskrivningar. Avskrivningar har beräknats på det avskrivningsbara beloppet, vilket normalt sett utgörs av tillgångarnas ursprungliga anskaffningsvärden och i tillämpliga fall reducerat med beräknat restvärde. Avskrivning sker linjärt över tillgångarnas nyttjandeperioder. Övriga immateriella anläggningstillgångar 20–33 procent. Övriga maskiner och inventarier 20–33 procent. Datorer 33 procent. Lok 3,3 procent.</p>
Leasing	<p>Ett leasingavtal kan antingen klassificeras som finansiellt eller operationellt. Ett avtal klassificeras som ett finansiellt leasingavtal om det innebär att de ekonomiska fördelar och ekonomiska risker som förknippas med ägandet av objektet i allt väsentligt överförs från leasegivaren till leasetagaren. Ett leasingavtal klassificeras som operationellt om det inte innebär att dessa fördelar och risker i allt väsentligt överförs till leasetagaren. Ett finansiellt leasingavtal redovisas som en anläggningstillgång och finansiell skuld i balansräkningen. Leasingavgiften består av ränta och planmässiga avskrivningar. Den leasade tillgången skrivs av såsom om den hade förvärvats separat. Leasingavgifter avseende operationella leasingavtal kostnadsförs löpande i koncernens totalresultat. Vissa mindre finansiella leasingavtal avseende tjänstebilar och kontorsutrustning redovisas som operationella leasingavtal.</p>
Finansiella instrument	<p>Klassificering av finansiella tillgångar och skulder. Finansiella instrument klassificeras i följande kategorier:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde över årets resultat. Denna grupp består i sin tur av två undergrupper: <ul style="list-style-type: none"> - Finansiella tillgångar och skulder som innehas för handel. I den kategorin inkluderas för Bures vidkommande finansiella derivat med positiva värden. - Finansiella tillgångar som i enlighet med den så kallade fair value option initialt klassificerats i denna undergrupp. Sådana tillgångar redovisas som omsättningstillgångar och värdeförändringar redovisas till verkligt värde direkt i övrigt totalresultat. 2. Placeringar som hålles till förfall. 3. Låne- och kundfordringar: I denna kategori inkluderas likvida medel, kundfordringar, lånefordringar och upplupna intäkter. De klassificeras som omsättningstillgångar med undantag av poster med en förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen. Lånefordringar, kundfordringar och upplupna intäkter värderas till sina upplupna anskaffningsvärden med avdrag för befarade förluster. Reserveringar för osäkra fordringar görs baserat på en individuell bedömning av varje kund/motparts betalningsförmåga och när det finns objektiva bevis för att koncernen inte kommer att erhålla betalning för förfallna belopp. Vid bedömning av förlustrisken beaktas värdet av eventuella erhållna säkerheter. För de fall återvinning sker av reserverat belopp återförs reserveringen över årets resultat.

	<p>4. Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning: Denna kategori inkluderar tillgångar som inte är derivat och inte klassificerats i någon av de ovan nämnda kategorierna. Koncernen klassificerar innehav i aktier och andra värdepapper såsom tillgängliga till försäljning. Tillgångar i denna kategori redovisas som anläggningstillgångar om inte ledningens avsikt är att avyttring kommer att ske inom den kommande tolv månadersperioden. Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning värderas till verkligt värde. Vid avyttring omförs eventuell realiserad vinst/förlust till årets resultat. I första hand fastställs värdet baserat på marknadsnoteringar. Om sådant inte finns fastställs det verkliga värdet genom alternativa värderingsmetoder t.ex. kassaflödesvärderingar.</p> <p>5. Finansiella skulder redovisade till verkligt värde över årets resultat. I den kategorin inkluderas för Bures vidkommande finansiella derivat med negativa värden.</p> <p>6. Övriga finansiella skulder: Dessa skulder redovisas netto i balansräkningen med avdrag för eventuella transaktionskostnader. I denna kategori inkluderas skulder hänförliga till redovisningen av finansiella leasingkontrakt, lån med fast respektive rörlig ränta samt leverantörsskulder och upplupna kostnader. Skulder med löptid kortare än 12 månader redovisas som kortfristiga, i annat fall redovisas de som långfristiga.</p>
Nedskrivning av finansiella tillgångar	Vid varje balansdag bedömer ledningen om det finns objektiva bevis för nedskrivningsbehov av en finansiell tillgång. En finansiell tillgång som är tillgänglig för försäljning skrivs ned om den identifierade värdenedgången är betydande eller varaktig.
Finansiell riskhantering	Koncernen är exponerad för olika finansiella risker såsom valutarisk, ränterisk och översiktlig likviditetsrisk. Bure har en övergripande målsättning som regleras i upprättad finanspolicy. Eftersom dotterbolagen är oberoende av varandra har det upprättats finanspolicyer för vart och ett av dotterbolagen. Utförligare beskrivning av den finansiella riskhanteringen återfinns i not 21, Finansiella instrument.
Varulager	Varulagret värderas enligt lägsta värdets princip till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet.
Avsättningar	En avsättning redovisas när koncernen har en förpliktelse, legal eller informell, till följd av historiska händelser och då det är sannolikt att en utbetalning kommer att krävas för att fullgöra förpliktelsen och att dess värde går att mäta tillförlitligt. I de fall då företaget förväntar sig att en gjord avsättning ska ersättas av utomstående, exempelvis inom ramen för ett försäkringsavtal, redovisas denna som en separat tillgång, men först när det är så gott som säkert att ersättningen kommer att erhållas. Om avsättningen ska regleras senare än om tolv månader ska den framtida betalningen nuvärdeberäknas. Beräkningen ska göras med hjälp av en diskonteringsränta som speglar kortsiktiga marknadsförväntningar med hänsyn tagen till transaktionsspecifika risker. Löpande kapitalisering av avsättningen redovisas i totalresultatet. En avsättning till omstruktureringsreserv redovisas under den period då koncernen blir rättsligt eller informellt bunden till planen och motparterna har upparbetat en välgrundad förväntan. Avsättning redovisas enbart för de utgifter som uppstår som en direkt effekt av omstruktureringen och som är en effekt av kvarstående kontraktuella förpliktelser utan varaktig ekonomisk nytta eller som utgörs av ett vite till följd av förpliktelsens uppsägning.
Redovisning av intäkter	Försäljning av varor redovisas som intäkt när väsentliga risker och förmåner, som är förknippade med varornas ägande, övergår till köparen. Intäkter från tjänsteuppdrag redovisas när de kan beräknas på ett tillförlitligt sätt och det är sannolikt att ekonomiska fördelar, som är förknippade med uppdraget, kommer att tillfalla koncernen och att de utgifter, som förväntas uppkomma som en följd av uppdraget, kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. En intäkt för bedriven tjänsteverksamhet redovisas när samlade intäkter och kostnader på utförda projekt kan beräknas tillförlitligt och det anses sannolikt att de ekonomiska fördelarna hänförliga till det specifika uppdraget kommer att tillföras bolaget. Färdigställandegraden av ett pågående tjänsteuppdrag fastställs genom att nedlagda kostnader för projektet jämförs med de beräknade totalkostnaderna för projektet. I enlighet med regelverket om successiv vinstavräkning redovisas beräknad ersättning för utfört men ej fakturerat arbete för tjänsteuppdrag under rubriken "Fordringar". För de fall där fakturerat belopp överstiger utfört arbete redovisas dessa under rubriken "Skulder" som erhållna förskott.
Redovisning av låneutgifter	Lånekostnader redovisas som kostnader för den period för vilken de hänförs till. I de fall som lånekostnader uppstår i anslutning till upprättande av kvalificerande tillgångar kapitaliseras dessa utgifter som en del av tillgångens anskaffningsvärde.
Pensioner	Kostnader för avgiftsbestämda pensionsplaner kostnadsförs i takt med att premier erläggs.
Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter (IFRS 5)	En anläggningstillgång eller grupp av tillgångar och skulder (avyttringsgrupp) som huvudsakligen kommer att återvinnas genom avyttring och inte genom att fortsatt nyttjas i verksamheten särskiljs och redovisas som separat kategori i balansräkningen som Tillgångar för försäljning eller Verksamhet under avveckling. En avvecklad verksamhet är en del av verksamheten som har avyttrats eller är tillgänglig för försäljning enligt en samordnad plan och som dessutom utgör en självständig rörelsegren eller en väsentlig verksamhet inom ett geografiskt område. Tillämpningen av IFRS 5 har ingen annan inverkan på föregående års finansiella rapporter än en ändring i presentationen av resultaträkning, balansräkning och kassaflöden. För avvecklade verksamheter innebär detta att resultatet efter skatt från avvecklade verksamheter anges på en rad i totalresultatet.

Redovisning av rörelsesegment	Bures verksamhet följs upp och styrs av koncernledningen baserat på enskilda bolagsinnehav vilka därför är att betrakta som rörelsesegment. Handeln mellan rörelsesegmenten är begränsad.
Skatt	Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder redovisas när det föreligger temporära skillnader mellan bokfört värde och skattemässigt värde på tillgångar och skulder. Uppskjutna skattefordringar hänförliga till förlustavdrag har redovisats i den utsträckning som det är sannolikt att avdragen kan avräknas mot framtida överskott vid beskattning. Årets skattekostnader avser aktuell skatt som beräknats på årets beskattningsbara resultat och uppskjuten skatt. Bures andel av intressebolagens skatt inkluderas i posten resultatandelar i intresseföretag.
Kassaflödesanalys	Med likvida medel avses banktillgodohavanden.
Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål	Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår kommenteras nedan.
Nedskrivning av materiella och immateriella tillgångar	Materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar, förutom de som har en obestämbar nyttjandeperiod, skrivs av över den period då de kommer att generera intäkter, det vill säga deras nyttjandeperiod. Om det finns en indikation på att en tillgång har minskat i värde beräknas tillgångens återvinningsvärde vilket utgörs av det högre av tillgångens verkliga värde reducerat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. En nedskrivning redovisas när tillgångens återvinningsvärde är lägre än dess redovisade värde. Återvinningsvärdet fastställs utifrån ledningens uppskattning av till exempel framtida kassaflöde. Goodwill och immateriella tillgångar med obegränsad nyttjandeperiod ska testas för nedskrivning årligen eller när det föreligger indikationer på att värdet har sjunkit. För att testa dessa tillgångar måste de fördelas till kassagenererande enheter och deras respektive nyttjandevärden beräknas. Nödvändiga beräkningar kräver att ledningen gör en uppskattning av det förväntade framtida kassaflödet hänförligt till definierade kassagenererande enheter, samt att en diskonteringsränta tas fram för att kunna diskontera kassaflödet. Koncernen har utvärderat gjorda uppskattningarna som, om de förändras, kan få en påtaglig effekt på tillgångarnas verkliga värde och därför skulle innebära att en nedskrivning måste företas. Uppskattningar rör bland annat förväntad inflationsnivå samt val av diskonteringsränta. Antaganden avseende gjorda nedskrivningstest, inklusive känslighetsanalys, beskrivs närmare i not 11.
Uppskjutna skattefordringar	Uppskjutna skatter redovisas för temporära differenser som uppstår mellan det beskattningsbara värdet och det redovisade värdet av tillgångar och skulder liksom för outnyttjade underskottsavdrag. Uppskjutna skattefordringar redovisas enbart då det är sannolikt att de kan utnyttjas mot framtida vinster. Bedömning av sannolikheten att underskottsavdragen kan utnyttjas mot framtida vinster görs via beräkning av förväntade framtida kassaflöden. Denna bedömning görs samtidigt med nedskrivningstest av aktier i dotterbolag. I händelse av faktiskt utfall skiljer sig från gjorda uppskattningar eller om ledningen justerar dessa uppskattningar kan värdet av uppskjutna skattefordringar komma att ändras.
Avsättningar för osäkra fordringar	Kundfordringar värderas initialt till upplupna anskaffningsvärden och därefter till det värde som de förväntas realiseras till. Reservering av osäkra fordringar görs löpande utifrån en individuell och systematisk bedömning av varje kunds betalningsförmåga och när det finns objektiva bevis för att koncernen inte kommer att erhålla betalning för förfallna belopp. Förluster knutna till osäkra fordringar redovisas i totalresultatet under övriga rörelsekostnader. För det fall återvinning sker av tidigare reserverat belopp återförs reserveringen.
Värdering av intressebolag	Onoterade intressebolag värderas enligt anskaffningsvärdemetoden. För innehav i onoterade intresseföretag upprättas löpande kassaflödes- och marknadsvärderingar för att utvärdera återvinningsvärdet. Värdeförändringar fastställs genom s.k. impairment tests efter tillämpning av värderingsregler fastställda av styrelsen.
Nya och ändrade redovisningsprinciper för koncernen med tillämpning från 1 januari 2014 eller därefter	Ett antal nya standarder och tolkningar har trätt i kraft för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2014. IFRS 10 "Koncernredovisning" bygger på redan existerande principer då den identifierar kontroll som den avgörande faktorn för att fastställa om ett företag ska inkluderas i koncernredovisningen. Bure har analyserat konsekvenserna av kriterierna i den ändrade definitionen och kommit till slutsatsen att den nya definitionen inte innebär att ytterligare bolag bör konsolideras på grund av de facto kontroll. Vidare introducerar IFRS 10 en definition av Investment Entities. Om kriterierna för ett Investment Entity uppfylls, ska alla dotterbolag betraktas som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Eftersom Bures affärsmodell bygger på ett långsiktigt investeringsperspektiv, har Bure bedömt att kriterierna för ett Investment Entity inte är uppfyllda.

IFRS 11 "Samarbetsarrangemang" fokuserar på de rättigheter och skyldigheter som parterna i en gemensam verksamhet har snarare än på den juridiska formen av arrangemanget. Det finns två typer av samarbetsarrangemang, gemensamma verksamheter och joint ventures. Gemensamma verksamheter uppkommer då en part i en gemensam verksamhet har direkt rätt till tillgångarna och åtagande för skulderna i ett samarbetsarrangemang. I ett sådant arrangemang ska tillgångar, skulder, intäkter och kostnader redovisas utifrån innehavarens andel av dessa. Ett joint venture är ett samarbetsarrangemang genom vilket de parter som har gemensamt bestämmande inflytande över arrangemanget har rätt till nettotillgångarna i arrangemanget. Joint ventures redovisas enligt kapitalandelsmetoden eftersom klyvningsmetoden är inte längre tillåten.

IFRS 12 "Upplysningar om andelar i andra företag" omfattar upplysningskrav för dotterföretag, samarbetsarrangemang, intresseföretag och ej konsoliderade strukturerade företag. Koncernen tillämpar IFRS 12 för det räkenskapsår som börjar 1 januari 2014.

IFRS 9 "Financial instruments" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. IFRS 9 gavs ut i november 2010 för finansiella tillgångar och i oktober 2011 för finansiella skulder och ersätter de delar i IAS 39 som är relaterade till klassificering och värdering av finansiella instrument. IFRS 9 anger att finansiella tillgångar ska klassificeras i två olika kategorier; värdering till verkligt värde eller värdering till upplupet anskaffningsvärde. Klassificering fastställs vid första redovisningstillfället utifrån företagets affärsmodell samt karaktäristiska egenskaper i de avtalsenliga kassaflödena. För finansiella skulder sker inga stora förändringar jämfört med IAS 39. Den största förändringen avser skulder som är identifierade till verkligt värde. För dessa gäller att den del av verkligt värdeförändringen som är hänförlig till den egna kreditrisken ska redovisas i övrigt totalresultat istället för resultatet såvida detta inte orsakar inkonsekvens i redovisningen (accounting mismatch).

IAS 28 "Investeringar i intresseföretag" beskriver hur intresseföretag ska redovisas. Standarden ändras 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 påbörjas den 1 januari 2014 och koncernen har beslutat att värdera samtliga innehav i intresseföretag till verkligt värde vilket medför följande: ingående eget kapital per 1 januari 2013 har ökat med 70,7 Mkr samt resultaträkningen för 2013 har påverkats med en positiv värdeförändring om 327,0 Mkr.

IFRIC 21 "Levies" klargör redovisningen av en förpliktelse att betala en skatt eller avgift som inte är inkomstskatt. Tolkningen klargör vad den förpliktande händelsen som utlöser skyldigheten att betala skatten eller avgiften är samt när en skuld därmed ska redovisas. Koncernen är för närvarande inte utsatt för några väsentliga skatter eller avgifter som inte är inkomstskatter och därmed har detta tolkningsuttalande inte någon väsentlig påverkan på koncernen.

Den fullständiga versionen av IFRS 9 gavs ut i juli 2014. Den ersätter de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument. Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018. Tidigare tillämpning är tillåten. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

IFRS 15 "Revenue from contracts with customers" reglerar hur redovisning av intäkter ska ske. IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt därtill hörande SIC och IFRIC. IFRS 15 träder ikraft den 1 januari 2017. Förtida tillämpning är tillåten. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Om inte annat anges tillämpar moderbolaget samma redovisningsprinciper som koncernen, med komplettering av Rådet för finansiell rapporterings rekommendation 2 "Redovisning för juridiska personer". De avvikelser som existerar mellan moderbolagets och koncernens principer är beroende av i vilken utsträckning som moderbolaget kan tillämpa IFRS fullt ut med anledning av de restriktioner som Årsredovisningslagen föranleder.

Finansiella anläggningstillgångar

Dotterbolag och onoterade intresseföretag värderas enligt anskaffningsvärdesmetoden. För innehav i dotterbolag och onoterade intresseföretag upprättas löpande kassaflödes- och marknadsvärderingar för att utvärdera återvinningsvärdet. Värdeförändringar fastställs genom s.k. impairment tests efter tillämpning av värderingsregler fastställda av styrelsen. Noterade intressebolag redovisas som finansiella instrument under rubriken "Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkning" i moderbolagets balansräkning och värderas till verkligt värde över resultaträkningen i enlighet med IAS 39 och IAS 28 punkt 1.

Skatt

Eget kapitalandelen av obeskattade reserver ingår i balanserat resultat. Skatteandelen av de obeskattade reserverna har redovisats som uppskjuten skatteskuld ingående i långfristiga skulder.

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			
	Helår 2014	Helår 2013	Helår 2014	Helår 2013	Helår 2014	Helår 2013	Helår 2014	Helår 2013	Helår 2014	Helår 2013	Helår 2014	Helår 2013	Helår 2014	Helår 2013		
Nettoomsättning																
Summa nettoomsättning	502	510	33	33	0	-	1	6	-	-	-	-	537	549		
Resultat																
Resultatandelar	2	-	-	-	10	-	7	-	-	-8	-	-	19	-8		
Resultat per rörelsegren	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		
Rörelseresultat	9	-55	26	10	50	-	7	3	-52	63	947	486	986	507		
Finansiellt netto														0	1	
Årets skattekostnad															-20	-4
Kvarvarande verksamhet															965	504
Resultat från verksamhet under avveckling															-4	3
Årets nettoresultat															961	507

Mkr	Theducation ¹		Mercuri		Investment AB Bure		Bure Financial Services		Övriga bolag		Eliminering m.m.		Moderbolaget		Summa	
	Helår 2014	Helår 2013	Helår 2014	Helår 2013	Helår 2014	Helår 2013	Helår 2014	Helår 2013	Helår 2014	Helår 2013	Helår 2014	Helår 2013	Helår 2014	Helår 2013	Helår 2014	Helår 2013
Tillgångar	-	72	278	341	179	225	132	-	20	228	-320	-737	3 233	2 659	3 522	2 788
Kapitalandelar	-	-	11	2	-	-	12	-	1	-	-	-	-	-	23	2
Summa tillgångar	-	72	288	343	179	225	144	-	21	228	-320	-737	3 233	2 659	3 545	2 790
Skulder	-	49	269	261	157	212	101	-	20	49	-321	-332	17	15	243	254
Ofördelade skulder	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0
Summa skulder	-	49	269	261	157	212	101	-	20	49	-321	-332	17	35	243	254
Investeringar	-	4	5	10	0	0	0	-	0	0	-	-	2	0	7	14
Avskrivningar	-	4	7	9	9	9	-	-	1	5	-	-	0	0	17	27

1) Verksamhet under avveckling.

Mkr	Sverige		Övriga Europa		Nordamerika		Asien		Övriga marknader	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Omsättning per marknad	88	108	303	315	28	16	68	52	49	58
Tillgångar per marknad	3 253	2 132	245	221	13	10	32	27	3	2
Investeringar per marknad	5	12	2	2	0	0	0	0	0	0

Nettoomsättningens fördelning per intäktslag

Mkr	Nettoomsättning	
	2014	2013
Intäkter		
Varuförsäljning	32	33
Tjänsteuppdrag	491	464
Övrig försäljning	14	53
Summa försäljning i kvarvarande verksamhet	537	549
Övriga intäkter		
Totala intäkter i kvarvarande verksamheter	532	549
Totala intäkter i avvecklade verksamheter	11	212
Totala intäkter	551	761

Not 3 – Exitresultat

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Kvarvarande verksamhet				
Vitrolife	124,5	–	124,5	–
Xvivo Perfusion	6,4	–	6,4	–
PartnerTech	-0,3	–	-0,3	–
Övriga innehav	1,6	1,9	1,6	1,5
Summa	132,1	1,9	132,1	1,5

Not 4 – Resultatandelar i intresseföretag (netto)

Mkr	Koncernen	
	2014	2013
RushRail	6,7	-7,9
Fondbolaget Fondita	10,3	–
Övriga	1,8	–
Summa	18,8	-7,9

Not 5 – Verkligt värde

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Cavotec	-3,9	–	-3,9	–
MedCap	-47,8	55,8	-47,8	55,8
Mycronic	460,8	74,9	460,8	80,0
PartnerTech	-3,1	2,2	-3,1	27,8
Vitrolife	278,2	296,3	278,2	308,0
Xvivo Perfusion	-0,2	70,4	-0,2	70,4
Kortfristiga placeringar	-1,8	42,1	-41,1	42,1
Mercuri International Group	–	–	–	-79,3
RushRail	–	–	–	-20,9
Theeducation	–	–	–	-12,0
G. Kallstrom & Co	–	–	-104,6	–
Skanditek	–	–	-10,6	–
Övrigt	1,5	–	1,5	-7,3
Summa	683,7	541,6	529,3	464,6

Not 6 – Räntor och liknande resultatposter

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Intäkter från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över koncernens totalresultat och moderbolagets resultaträkning				
Netto kursdifferenser finansiella fordringar/skulder	–	-0,9	–	–
Ränteintäkter	8,7	6,3	11,6	16,4
Räntekostnader	-8,9	-4,4	-0,1	-0,2
Summa räntor och liknande resultatposter	-0,2	1,0	11,5	16,1
Verksamhet under avveckling	0,3	-1,3	0,3	1,3
Totala räntor och liknande resultatposter	0,1	-0,3	11,8	17,4

I rörelseresultat ingår inga kursdifferenser avseende omsättningstillgångar.

Not 7 – Skatter

Burekoncernen innehar förlustavdrag vid ingången av 2015 uppgående till 707 Mkr. Av dessa avser 489 Mkr moderbolaget. Samtliga underskott härrör från Sverige och är eviga. Uppskjuten skattefordran baserad på förlustavdrag i koncernen har värderats till 17 Mkr (14), vilken så gott som uteslutande är hänförlig till förlustavdrag i dotterföretagen som bedöms kunna utnyttjas mot framtida överskott. Med anledning av fusionen mellan Bure och Skanditek år 2010 är förlustavdragen i moderbolaget spärrade till och med utgången av år 2015. Förlustavdragen i dotterbolagen kommer att kunna utnyttjas mot vinster i vissa helägda dotterbolag.

Mkr	Koncernen	
	2014	2013
Aktuell skatt	-10,2	-3,8
Uppskjuten skatt	-10,2	0,0
Summa	-20,4	-3,8
Poster som inkluderats i uppskjuten skatt		
Uppskjutna skattefordringar:		
Taxerade underskott	15,4	12,8
Temporära skillnader	1,2	1,2
Summa	16,6	14,0
Uppskjutna skatteskulder:		
Obeskattade reserver	10,3	-
Koncernmässigt övervärde	-	-
Temporära skillnader	-	0,2
Summa	10,3	0,2
Netto, uppskjuten skatt	6,4	14,0
Härledning av skattekostnad		
Redovisat resultat före skatt	983,7	507,5
Effekt av intressebolagen, netto	-18,8	7,9
Redovisat resultat före skatt	964,9	515,4
Skatt enligt gällande skattesats, 22,0 % (22,0 %)	-212,3	-113,4
Övriga ej avdragsgilla kostnader	-1,4	-1,2
Ej skattepliktiga intäkter	0,4	2,4
Skattemässiga avdragsposter	196,9	114,6
Aktivering av underskottsavdrag	1,0	2,1
Utnyttjande av ej tidigare aktiverat underskott	1,2	-
Effekt av ej aktiverat underskott	-2,4	-3,6
Effekt av annan skattesats i utlandet	-1,5	-3,1
Återföring av tidigare aktiverade underskott	0,0	-1,1
Justeringar för skatter tidigare år	-	-
Övrigt	-2,4	-0,5
Summa	-20,4	-3,8
Koncernen		
Mkr	2014	2013
Bruttoförändringen avseende uppskjutna skatter		
Vid årets början	14,0	20,3
Förändring skattesats	0,0	-
Avyttrade bolag	-	-
Omräkningsdifferenser	2,6	-0,2
Redovisning i totalresultat	-	-
Verksamhet under avveckling	-	-6,1
Vid årets slut	16,6	14,0

Not 8 – Leasingavtal

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Periodens leasingavgifter (operationella)				
Bilar	5,5	7,5	0,1	0,1
Lokaler	18,7	18,6	2,3	1,1
Övrig utrustning	2,4	1,3	0,1	0,1
Summa	26,5	27,4	2,4	1,3

	Koncernen			Moderbolaget		
	2015	2016–2021	> 2021	2015	2016–2021	> 2021
Operationella leasingavtal						
Bilar	3,5	3,3	–	0,1	0,1	–
Lokaler	14,1	32,2	1,5	1,9	1,9	–
Övrig utrustning	2,1	3,0	–	0,1	0,1	–
Summa	19,7	38,5	1,5	2,1	2,1	–
Finansiella leasingavtal						
Bilar	0,1	0,1	–	–	–	–
Summa	0,1	0,1	–	–	–	–

Not 9 – Arvode till revisorer

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Arvoden till PwC				
Ersättning för revisionsuppdraget	2,3	2,3	0,5	0,4
Revisionverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,5	0,9	–	0,6
Skattearvoden	0,2	0,3	0,1	0,2
Verksamhet under avveckling	–	0,5	–	–
Summa arvoden PwC	3,0	4,1	0,7	1,1
Arvoden till övriga revisorer				
Ersättning för revisionsuppdraget	0,1	0,1	–	–
Revisionverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,3	0,2	–	–
Verksamhet under avveckling	0,1	–	–	–
Summa arvoden övriga revisorer	0,5	0,3	0,0	0,0

Not 10 – Patent, licenser m. m.

Mkr	Koncernen	
	2014	2013
Ingående anskaffningsvärde	21,7	73,1
Anskaffning under året	0,9	0,2
Försäljning / Omklassificeringar	-1,8	–
Omräkningsdifferenser	0,5	0,2
Verksamhet under avveckling	–	-51,9
Utgående anskaffningsvärde	21,3	21,7
Inga FoU-kostnader har kostnadsförts under året (0,0).		
Ingående avskrivningar	-10,5	-48,2
Försäljning / omklassificering	1,5	–
Årets avskrivningar	-4,0	-4,4
Omräkningsdifferenser	-0,2	-0,1
Verksamhet under avveckling	–	42,2
Utgående ackumulerade avskrivningar	-13,2	-10,5
Bokfört värde	8,1	11,2

Not 11 – Goodwill

Mkr	Koncernen	
	2014	2013
Ingående anskaffningsvärde	616,3	612,2
Anskaffning under året	–	6,0
Försäljning / omklassificering	-42,8	-15,3
Omräkningsdifferenser	23,8	13,4
Utgående anskaffningsvärde	597,3	616,3
Ingående avskrivningar	-96,3	-94,5
Anskaffning under året	–	–
Försäljning / omklassificering	1,0	-1,0
Omräkningsdifferenser	-1,8	-0,8
Utgående ackumulerade avskrivningar	-97,1	-96,3
Ingående nedskrivningar	-413,2	-346,5
Försäljning / omklassificering	32,6	0,1
Årets nedskrivningar	–	-57,4
Omräkningsdifferenser	-16,7	-9,4
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-397,4	-413,2
Bokfört värde	102,8	106,8

2013 års analys av återvinningsbara belopp för koncernens goodwillposter resulterade i en nedskrivning av goodwill avseende Mercuri International Group med 57,4 Mkr. Återvinningsbart belopp för koncernens goodwillposter år 2014 har fastställts baserat på beräkningar av nyttjandevärde. Dessa beräkningar utgår från uppskattade framtida kassaflöden baserade på finansiella budgetar som godkännts av ledningen. Ledningen har beaktat genomförda och planerade omstruktureringsåtgärder i sin analys vilka resulterat i antaganden om relativt låg omsättningstillväxt i kombination med högre EBIT-marginaler.

1) Avser diskonteringsränta före skatt. Diskonteringsräntan för jämförelseåret uppgick till 10,2 procent.

Mkr	Goodwill	Tillväxt, % Prognosperiod	Terminal- tillväxt, %	EBIT, % Prognosperiod	Diskonterings- ränta, % ¹
Mercuri International	102,8	2,3 %	2,0 %	6,9 %	9,4 %

Värderingarna som legat till grund för värderingsprövningen utgör ej marknadsvärderingar utan beräkningar i enlighet med IAS 36 för att utvärdera återvinningsvärdet för kassagenererande enheter. Baserat på ovanstående kan goodwillvärden enligt tabellen väl försvaras. Prognosperioden uppgår till fem år. Om exempelvis tillväxtantagande eller EBIT-antagande ändras med en procentenhet kan Bures goodwillvärden bli lägre än de bokförda. Återvinningsvärdet överstiger det redovisade värdet.

En känslighetsanalys av väsentliga variabler avseende goodwill påverkar beräknat värde enligt nedan:

Mercuri International Group AB Variabel	Förändring, %-enheter	Värde- påverkan
Tillväxt, terminalperiod	-1 %	-23 Mkr
Diskonteringsränta	1 %	-36 Mkr

Återvinningsvärdet överstiger redovisat värde även beaktat förändringar enligt ovan. Tillväxtantagandet baserar sig på en bedömning av den allmänna ekonomiska utvecklingen i kombination med bransch-specifika antaganden.

Not 12 – Byggnader, mark och markanläggningar

Mkr	Koncernen	
	2014	2013
Ingående anskaffningsvärde	6,7	6,1
Omräkningsdifferenser	0,4	0,6
Utgående anskaffningsvärde	7,1	6,7
Ingående avskrivningar	-4,5	-4,1
Årets avskrivningar	-0,2	-0,2
Omräkningsdifferenser	-0,3	-0,2
Utgående ackumulerade avskrivningar	-5,0	-4,5
Bokfört värde	2,2	2,2

Inga åtaganden för framtida fastighetsinvesteringar finns (0,0 Mkr). Inga avtal för finansiell leasing kopplat till fastigheter finns i koncernen.

Not 13 – Inventarier, verktyg och installationer

	Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
		2014	2013	2014	2013
	Ingående anskaffningsvärde	343,4	374,5	4,6	4,6
	Anskaffning under året	7,1	3,7	3,2	–
	Försäljning / omklassificering	-11,1	-5,1	-0,1	–
	Omräkningsdifferenser	3,3	1,5	–	–
	Verksamhet under avveckling	–	-31,2	–	–
	Utgående anskaffningsvärde	342,6	343,4	7,7	4,6
I redovisade värden ingår inga inventarier som innehas enligt finansiella leasingavtal. Inga investeringsåtaganden finns för förvärv av maskiner.	Ingående avskrivningar	-128,3	-133,0	-4,2	-4,1
	Försäljning / omklassificering	10,0	3,6	0,0	–
	Årets avskrivningar	-13,3	-18,2	-0,3	-0,1
	Omräkningsdifferenser	-2,9	-1,3	–	–
	Verksamhet under avveckling	–	20,6	–	–
	Utgående ackumulerade avskrivningar	-134,5	-128,3	-4,5	-4,2
	Bokfört värde	208,2	215,1	3,2	0,4

Not 14 – Företagsförvärv och avyttringar

Förvärv under 2014

Bure förvärvade under det tredje kvartalet 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 ingick avtal med Livränteanstalten Hereditas i juni 2014 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, 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 verksam inom forskning kring och tillverkning av cellkultureagenser för odling av stamceller.

Avyttringar under 2014

Bure avyttrade under året 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 Theduction 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 den 24 april 2014. Transaktionen medförde obetydliga resultateffekter.

Förvärv under 2013

Bure förvärvade under första kvartalet 6,5 miljoner aktier i MedCap AB, noterat på Nasdaq OMX First North, till ett värde om 12,9 Mkr.

Avyttringar under 2013

Bures dotterbolag Theduction AB avyttrade i december 2013 och i januari 2014 huvuddelen av verksamheten genom inkrämsöverlåtelse. Kvarvarande verksamhet i Theduction består därefter av två grundskolor. Verksamheten har klassificerats som verksamhet under avveckling.

Not 15 – Övriga långfristiga fordringar & kortfristiga fordringar

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Långfristiga fordringar				
Långfristiga fordringar räntebärande	18,2	15,1	15,2	14,1
Långfristiga fordringar ej räntebärande	18,4	5,2	1,1	1,1
Summa långfristiga fordringar	36,6	20,3	16,2	15,2
Kortfristiga fordringar				
Kortfristiga fordringar räntebärande	8,1	2,9	3,3	2,9
Kortfristiga fordringar ej räntebärande	3,3	7,2	4,4	0,8
Summa kortfristiga fordringar	11,4	10,1	7,7	3,7

Not 16 – Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Upplupna ränteintäkter	1,6	0,3	–	–
Upparbetade intäkter	5,5	4,4	–	–
Övriga upplupna intäkter	0,5	0,3	2,2	–
Förutbetalda kostnader	8,3	10,2	0,8	–
Övriga poster	0,5	1,6	0,1	0,7
Summa	16,4	16,7	3,0	0,7

Not 17 – Avsättningar

Mkr	Koncernen	
	2014	2013
Ingående avsättningar	24,9	21,4
Avsättningar under året		
Mercuri International Group	15,5	7,4
Summa	15,5	28,8
Förbrukat / upplöst under året		
Mercuri International Group	-8,6	-4,0
Summa	-8,6	24,8
Omräkningsdifferenser	1,3	0,0
Utgående avsättningar	33,1	24,9

Bedömd återföring av avsättningar i koncernen

	2015	2016	>2016
Pensionsavsättningar	0,6	0,0	20,7
Uppskjuten skatteskuld	0,0	0,0	0,0
Omstruktureringsreserv	7,2	0,9	0,0
Övriga avsättningar	2,7	1,0	0,0
Summa	10,5	1,9	20,7

Not 18 – Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Semesterlöneskuld	11,5	14,0	0,6	0,8
Sociala avgifter	10,8	14,0	1,7	1,0
Förutbetalda intäkter	2,1	3,5	–	–
Övriga upplupna kostnader	59,8	49,4	8,0	10,6
Summa	84,2	80,9	10,3	12,4

Not 19 – Ställda säkerheter

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Avseende skulder till kreditinstitut				
Pantsatta tillgång pensionsåtaganden	2,5	–	–	–
Aktier i dotter- och intressebolag	116,1	92,7	–	–
Spärrade bankmedel	1,0	0,9	–	–
Summa ställda säkerheter	119,6	93,7	–	–

Not 20 – Eventualförpliktelser

Eventualförpliktelser i koncernen uppgick till 1,4 Mkr (2,3) vilket avser borgen och garantiförbindelser utställda av dotterbolag.
Inga tilläggsköpeskillningar som ej redan skuldförts förekommer inom koncernen. Bure har inget åtagande att förvärva ytterligare aktier i dotterbolag.

Not 21 – Finansiella instrument

Finansiella risker – mål och policyer

Koncernen utsätts för ett antal olika finansiella risker genom den verksamhet som bedrivs. Bure är ett investeringsbolag med en viktig övergripande målsättning som regleras i moderbolagets finanspolicy. Moderbolaget skall i princip vara skuldfritt och dotterbolagen skall ha en självständig finansiering för att bolagen skall vara finansiellt oberoende av moderbolaget eller övriga koncernbolag. Dotterbolagen skall därmed också självständigt kunna hantera sin egen likviditetsrisk. Det finns finanspolicyer fastställda för vart och ett av dotterbolagen. Policydokumentet ger vägledning till hantering av kassa, överskottslikviditet, skuldfinansiering, hantering av valuta- och ränterisker.

Bure kan justera sin kapitalstruktur genom bland annat nyemission, utdelning, inlösenprogram eller återköp av egna aktier. Under 2014 har Bure genomfört kapitalutskiftningar i form av återköp av egna aktier och aktieutdelning. Moderbolaget och koncernen har en god soliditet och en återhållsam skuldsättning varför den finansiella risken är begränsad. Koncernens nettolånefordran uppgick per den 31 december 2014 till 626 Mkr (552) och för moderbolaget till 651 Mkr (837).

Prisrisk

Med prisrisk på aktier avses risken att värdet på aktier noterade på marknadsplats kan förändras. Baserat på marknadsvärdet på noterade innehav per den 31 december 2014 om 2 283 Mkr skulle en minskning av priset på noterade portföljbolag med en procent påverka koncernens resultat före skatt med 23 Mkr.

Valutarisker

Med valutarisk avses risken att koncernens kommersiella flöden (transaktionsrisk) påverkas vid valutakursförändringar. Transaktionsrisken i koncernen är begränsad, då intäkterna nästan uteslutande matchas av kostnader i samma valuta. Då koncernen via sina dotterbolag har investeringar i utlandet är koncernens balansräkning och totalresultat utsatta för translationsrisk (omräkningsrisk) vid omräkning av de utländska dotterbolagens räkenskaper. Säkring för denna risk görs i normalfallet inte. Den viktigaste valutan, förutom svenska kronor, är euron. En förändring i euron på fem procent påverkar dotterbolagens resultat före skatt med 1 Mkr.

Ränterisk

Koncernen påverkas av ränterisk genom att räntenivån på tillgångar och skulder till rörlig ränta löpande förändras med marknadsränteutvecklingen. Ränterisk föreligger även på skulder med fast ränta, men med betydligt högre rörlighet då räntan ändras när lånen förfaller och skall förlängas med nya villkor. En procent i förändring i räntesats för koncernen i det korta perspektivet beräknas påverka koncernens resultat före skatt med 6 Mkr. Ränterisker i upplåning kan styras till en önskad nivå genom användandet av derivat såsom swapar, terminer och optioner. Någon säkring för ränterisk sker för närvarande inte.

Kreditrisk

Kreditrisk är risken för att koncernens motparter i affärer inte kommer att fullgöra sina betalningar och eventuellt erhållna säkerheter inte täcker fordringsbeloppet och därigenom förorsakar koncernen en finansiell förlust. Det är Bures policy att alla kunder som man gör affärer med skall genomgå kreditprövning. Den maximala kreditexponeringen uppgår per balansdagen till 18 Mkr. Det förekommer inga väsentliga koncentrationer av kreditrisker i koncernen.

Förfallostruktur kundfordringar Mkr	2014				2013			
	Kundfordringar	Reserver	Nettofordran	Täckta av säkerheter	Kundfordringar	Reserver	Nettofordran	Täckta av säkerheter
Ej förfallna	88,6	-	88,6	-	73,6	-1,9	71,6	-
Förfallna 1–30 dagar	13,9	-	13,9	-	17,6	-3,2	14,4	-
Förfallna 31–60 dagar	5,4	-	5,4	-	11,1	-3,2	7,9	-
Förfallna 61–90 dagar	3,8	-	3,8	-	4,4	-2,4	2,0	-
Förfallna 91–180 dagar	5,1	-	5,1	-	3,6	-0,1	3,4	-
Förfallna >180 dagar	2,4	-2,9	-0,5	-	1,2	-2,3	-1,1	-
Verksamhet under avveckling	-	-	-	-	4,5	-	4,5	-
Total	119,2	-2,9	116,3	-	116,0	-13,2	102,9	-

Specifikation reservering kundförluster Mkr

Reservering för osäkra kundfordringar sker efter individuell bedömning av varje kunds betalningsförmåga.

	2014	2013
Ingående balans	13,2	4,2
Årets avsättning	2,5	11,7
Avskrivet belopp	-8,2	-2,4
Upplöst oanvänd reserv	-4,7	-0,2
Valutaeffekter	0,1	-0,1
Totalt per 31 december	2,9	13,2

Likviditetsrisk är risken att koncernen inte kan finansiera lånebetalningar eller andra finansiella åtaganden i den takt de förfaller till betalning antingen med egna medel eller ny finansiering. För att upprätthålla en betryggande betalningsberedskap skall Bure ha en likviditetsreserv som alltid ska täcka ett års prognostiserat likviditetsbehov i befintlig bolagsstruktur. Likviditetsreserven består av tillgängliga likvida medel och kortfristiga placeringar. Den del av likviditetsreserven som överstiger likviditetsbehovet enligt ovan utgör överskottslikviditet vilka enligt Bures policy kan placeras över en längre placeringshorisont.

Koncernens förfallostruktur för finansiella skulder per 31 december 2014.

Finansiella poster till rörlig ränta	<1 mån	<3 mån	3–12 mån	1–5 år	> 5 år	Totalt
Checkkrediter	–	–	–	43,8	–	43,8
Övriga lån	–	–	1,9	1,3	–	3,2
Summa	–	–	1,9	45,2	–	47,0

Räntefria skulder	<1 mån	<3 mån	3–12 mån	1–5 år	> 5 år	Totalt
Leverantörsskulder	2,5	16,1	–	–	–	18,6
Övriga finansiella skulder	–	–	26,4	–	–	26,4
Summa	2,5	16,1	26,4	–	–	45,0

Verkligt värde och bokfört värde på finansiella tillgångar och skulder

Verkligt värde har beräknats för samtliga finansiella tillgångar och skulder enligt IFRS 13. Verkligt värde uppskattas vara lika med bokfört värde för kundfordringar och andra fordringar, övriga kortfristiga fordringar, kassa och övriga likvida medel, leverantörsskulder och övriga skulder samt upplåning. Bokfört värde minskat med nedskrivningar utgör ett approximativt verkligt värde för kundfordringar och leverantörsskulder. För långfristiga ej räntebärande skulder har verkligt värde beräknats genom att framtida kassaflöden har diskonterats med aktuella marknadsräntor avseende skuldens löptid.

Koncernens finansiella tillgångar och skulder är värderade i enlighet med följande hierarkier:

Nivå 1: Noterade priser på en aktiv marknad för identiska tillgångar eller skulder.

Nivå 2: Andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade i Nivå 1, antingen direkt eller indirekt.

Nivå 3: Data för tillgången eller skulden som inte i sin helhet baseras på observerbara marknadsdata.

Verklig värdehierarki	2014				2013			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Mkr								
Finansiella tillgångar								
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	2 283,5	–	–	2 283,5	1 427,4	–	–	1 427,4
Placeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	–	–	64,3	64,3	–	–	5,1	5,1
Andra långfristiga värdepappersinnehav	–	–	113,0	113,0	–	–	4,2	4,2
Andra långfristiga fordringar	–	–	36,6	36,6	–	–	20,3	20,3
Finansiella placeringar	43,0	–	–	43,0	74,4	–	–	74,4
Kortfristiga placeringar	295,7	–	–	295,7	610,2	–	–	610,2
Summa finansiella tillgångar	2 622,2	0,0	213,9	2 836,0	2 112,0	0,0	29,6	2 141,6
Finansiella skulder								
Skulder till kreditinstitut	–	–	47,0	47,0	–	–	49,3	49,3
Övriga långfristiga skulder	–	–	1,4	1,4	–	–	1,8	1,8
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–	–	84,2	84,2	–	–	80,9	80,9
Förskott från kunder	–	–	21,0	21,0	–	–	21,0	21,0
Leverantörsskulder	–	–	18,6	18,6	–	–	21,0	21,0
Summa finansiella skulder	0,0	0,0	172,2	172,2	0,0	0,0	174,2	174,2

**Not 22 - Klassificering av
finansiella tillgångar och
skulder**

Koncernen, Mkr	Värderat till verkligt värde via resultatet	Placeringar som hålles till förfall	Lån och kundford- ringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Övriga finansiella skulder
Finansiella tillgångar					
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-	-	-	2 283,5	-
Placeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-	-	-	64,3	-
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	-	-	113,0	-
Andra långfristiga fordringar	-	-	36,6	-	-
Kundfordringar	-	-	116,3	-	-
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	11,4	-	-
Finansiella placeringar	43,0	-	-	-	-
Kortfristiga placeringar	295,7	-	-	-	-
Kassa och bank	-	-	215,9	-	-
Summa finansiella tillgångar	338,7	0,0	380,3	2 460,7	0,0
Finansiella skulder					
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-	47,0
Övriga långfristiga skulder	-	-	-	-	1,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	-	-	84,2
Förskott från kunder	-	-	-	-	21,0
Leverantörsskulder	-	-	-	-	18,6
Summa finansiella skulder	0,0	0,0	0,0	0,0	172,2
Moderbolaget, Mkr	Värderat till verkligt värde via resultatet	Placeringar som hålles till förfall	Lån och kundford- ringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Övriga finansiella skulder
Finansiella tillgångar					
Andelar i koncernföretag	-	-	-	83,5	-
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-	-	-	2 283,5	-
Andra långfristiga fordringar	-	-	-	16,2	-
Fordringar hos koncernföretag	-	-	318,6	-	-
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	7,7	-	-
Finansiella placeringar	43,0	-	-	-	-
Kortfristiga placeringar	295,7	-	-	-	-
Kassa och bank	-	-	177,2	-	-
Summa finansiella tillgångar	338,7	0,0	503,6	2 383,2	0,0
Finansiella skulder					
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-	-
Övriga långfristiga skulder	-	-	-	-	1,1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	-	-	10,3
Leverantörsskulder	-	-	-	-	2,3
Summa finansiella skulder	0,0	0,0	0,0	0,0	13,6

Not 23 – Resultat per aktie

Bure redovisar resultat per aktie i enlighet med IAS 33 Resultat per aktie. Resultat per aktie redovisas såväl före som efter utspädning.

Resultat per aktie har beräknats genom att redovisat nettoresultat dividerats med vägt genomsnitt av antalet utestående aktier under året. I koncernen används nettoresultat hänförligt till moderföretagets aktieägare vid beräkningen av resultat per aktie.

Vid negativt resultat divideras nettoresultatet enligt regelverket endast med det vägda genomsnittet av antalet utestående aktier.

Specifikation av använda parametrar	2014	2013
Årets resultat moderbolaget, Mkr	953,1	503,5
Årets resultat koncernen, Mkr	960,7	506,9
Genomsnittligt antal utestående aktier ¹	74 947 105	78 648 698
Resultat per aktie i moderbolag kr ²	12,72	6,40
Resultat per aktie i koncernen, kr ²	12,83	6,56

1) Exklusive återköpta aktier för 2014 och 2013 om 4 684 068 st respektive 5 050 475 st.

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

Not 24 – Eget kapital

Enligt bolagsordningen uppgår aktiekapitalet till lägst 300 000 000 kr och högst 1 200 000 000 kr.

Nedan lämnas upplysningar om förändringar i aktiekapitalet.

	2014			2013		
	Antal aktier	Kvotvärde	Aktiekapital	Antal aktier	Kvotvärde	Aktiekapital
Registrerat antal aktier						
Ingående registrerat antal 1 januari	81 101 985	6,60	535 306 872	81 357 241	6,58	535 306 872
Makulering av egna aktier	-5 050 475	-6,60	33 335 238	-255 256	6,58	-1 679 510
Fondemission	-	-	-33 335 238	-	-	1 679 510
Nyemission	30 000	7,04	211 162	-	-	-
Utgående registrerat antal 31 december	76 081 510	7,04	535 518 034	81 101 985	6,60	535 306 872

Beskrivning och redovisning av återköp av egna aktier

Bures årsstämma 2014 beslutade att ge Bures styrelse mandat att förvärva egna aktier upp till tio procent av totalt antal aktier. Per den 31 december 2014 innehade Bure 4 684 068 egna aktier, vilket motsvarade 6,16 procent av totalt antal aktier. Snittkursen per återköpt aktie uppgick till 30,55 kr.

Aktieutdelning

På årsstämman 2014 beslutades om en ordinarie utdelning till aktieägarna om 0,50 kr per aktie och en extra utdelning om 0,50 kr per aktie, totalt 1,00 kr per aktie. Totalbelopp som delades ut var 76,1 Mkr.

Bundet och fritt eget kapital

Eget kapital ska enligt svensk lag uppdelas i fritt och bundet eget kapital i moderbolaget varav bundet eget kapital inte är tillgängligt för utdelning till aktieägarna. I moderbolaget består bundet eget kapital av aktiekapital, reservfond och uppskrivningsfond. Reservfonden består i Bures fall av tillskjutet kapital i samband med bolagets bildande. I reservfonden ingår även tidigare överkursfond vilken enligt nya ABL skall utgöra reservfond. Fritt eget kapital inkluderar balanserade vinstmedel samt årets resultat vilket finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

Koncernens eget kapital består av aktiekapital, övrigt tillskjutet kapital, andra reserver samt balanserade vinstmedel inklusive årets resultat. Övrigt tillskjutet kapital i koncernen avser kapital tillskjutet från ägarna. I andra reserver ingår omräkningsreserver vilket innefattar valutakursdifferenser som uppkommer vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter. I balanserade vinstmedel inklusive årets resultat ingår intjänade vinstmedel i moderbolaget och dess dotterföretag.

Reserver

Andra reserver uppgick vid året slut till -73,0 Mkr (-81,2). Omräkningsdifferenser har påverkat reserven med 8,2 Mkr (0,2) under året.

Teckningsoptionsprogram

Av 2012 års teckningsoptionsprogram har 30 000 optioner nyttjats till teckning av nya aktier och 789 000 har återköpts av bolaget. Bolaget har därefter inga utestående teckningsoptioner.

Not 25 – Verksamhet under avveckling

Resultaträkningar	1 jan – 15 maj ¹	
Mkr	2014	2013
Nettoomsättning	11,4	212,3
Summa rörelsens intäkter	11,4	212,3
Övriga externa kostnader	-6,0	-73,1
Personalkostnader	-9,1	-128,4
Avskrivningar och nedskrivningar	-0,2	-4,3
Summa rörelsens kostnader	-15,3	-205,8
Rörelseresultat	-3,9	6,5
Finansiellt netto	-0,3	-2,5
Resultat efter finansiella poster	-4,2	3,9
Skatt på årets resultat	-	-2,0
Årets resultat	-4,2	1,9
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental ²	74 947	78 649
Resultat per aktie, kr ²	-0,06	0,02

1) Theduction avyttrades den 15 maj 2014.

2) Ingen utspädningseffekt per 31 december 2014 och 2013.

Balansräkningar	31 december	31 december
Mkr	2014	2013
Tillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	-	20,8
Materiella anläggningstillgångar	-	3,1
Finansiella anläggningstillgångar	-	3,7
Kortfristiga fordringar	-	31,5
Likvida medel	-	12,8
Summa tillgångar	-	71,9
Eget kapital och skulder		
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
Summa eget kapital och skulder	-	71,9

Kassaflöde	1 jan – 15 maj ¹	Helår
Mkr	2014	2013
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-4,1	5,9
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	0,3	-12,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-3,8	-6,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	1,0	18,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-6,9	-4,0
Periodens kassaflöde	-9,7	8,1
Likvida medel vid årets början	12,8	4,7
Årets kassaflöde	-9,7	8,1
Likvida medel vid årets slut	3,2	12,8

1) Theduction avyttrades den 15 maj 2014.

Not 26 – Händelser efter balansdagen

Styrelsen föreslår årsstämman en ordinarie utdelning om 1,00 kr per aktie vilket motsvarar en totallikvid om 70,8 Mkr (utdelning görs ej för de 5 247 800 aktier som bolaget innehar).

Bure har efter rapportperiodens utgång återköpt 0,6 miljoner aktier för 22,2 Mkr. Bures innehav av återköpta aktier uppgick den 19 mars 2015 till 5,2 miljoner aktier motsvarande 6,9 procent av totalt antal aktier.

Not 27 – Andelar i koncernföretag, årets förändring

Nedskrivningar 2014 avser innehaven i G. Kallstrom & Co och Skanditek med 104,6 Mkr respektive 10,6 Mkr till följd av att dotterbolagen skiftat ut tillgångar till moderbolaget.

Mkr	Moderbolaget	
	2014	2013
Ingående anskaffningsvärde	1 336,8	1 295,9
Anskaffning / tillskott under året	27,9	12,1
Omklassificering	–	28,8
Utgående anskaffningsvärde	1 364,6	1 336,8
Ingående nedskrivningar	-1 166,0	-1 074,7
Nedskrivningar	-115,2	-91,3
Omklassificering	–	–
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-1 281,2	-1 166,0
Bokfört värde	83,5	170,8

Not 28 – Andelar i koncernföretag

Portföljbolag Mkr	Antal aktier	Andel av kapital/ röster i %	Bokfört värde i moder- bolaget	Organisa- tionsnr.	Säte
Bure Financial Services AB	50 000	100,0	0,1	556943-6420	Stockholm
Mercuri International Group AB	998 500	99,1	54,9	556518-9700	Göteborg
Investment AB Bure	1 000	100,0	28,0	556561-0390	Göteborg
			82,9		
Övriga bolag					
G. Kallstrom & Co AB	1 000	100,0	0,3	556096-6227	Stockholm
Skanditek AB	8 000	100,0	0,1	556541-9065	Stockholm
Cindra AB	1 000	100,0	0,1	556542-7415	Göteborg
Bure Capital AB	50 000	100,0	0,1	556935-7550	Stockholm
			0,6		
Totalt			83,5		

Not 29 – Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkning

Mkr	Antal aktier	Andel av kapital/ röster i %	Bokfört värde i moder- bolaget	Bokfört värde i koncernen	Organisa- tionsnr.	Säte
Cavotec SA	8 248 970	10,5	214,5	214,5	CH-501.3.015.724-3	Lugano, Schweiz
MedCap AB	26 869 242	20,0	62,9	62,9	556617-1459	Stockholm
Mycronic AB	37 161 608	38,0	921,6	921,6	556351-2374	Stockholm
PartnerTech AB	5 404 140	42,7	136,7	136,7	556251-3308	Malmö
Vitrolife AB	4 709 790	21,7	781,8	781,8	556354-3452	Göteborg
Xvivo Perfusion AB	4 838 245	22,5	166,0	166,0	556561-0424	Göteborg
Bokfört värde			2 283,5	2 283,5		

Övrig finansiell information

Mkr	Tillgångar	Skulder exkl eget kapital	Intäkter	EBIT
Cavotec SA	2 301	989	2 118	114
MedCap AB	535	265	890	8
Mycronic AB	1 600	393	1 475	277
PartnerTech AB	1 296	878	2 239	-44
Vitrolife AB	972	269	511	143
Xvivo Perfusion AB	202	26	85	7

Enheter av väsentlig betydelse

Mkr	Mycronic		Vitrolife	
	2014	2013	2014	2013
Anläggningstillgångar	286,0	281,8	653,7	292,2
Omsättningstillgångar	1 313,7	1 119,7	318,8	192,8
Summa tillgångar	1 599,8	1 401,5	972,5	485,0
Eget kapital	1 207,1	1 165,4	702,6	315,5
Långfristiga skulder	16,0	17,2	110,1	69,9
Kortfristiga skulder	376,6	218,8	159,8	99,5
Summa eget kapital och skulder	1 599,8	1 401,5	972,5	485,0

Not 30 - Placeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden

1) Antal aktier inkluderar andelar ägda av dotterbolaget G. Kallstrom & Co. G. Kallstrom & Co äger 2 269 aktier i Dipylon Medical.
2) Aktierna äga av dotterbolaget Bure Financial Services AB.

För uppgift om andelar i intresseföretags resultat, se not 4.

Mkr	Antal aktier	Andel av kapital/ röster i %	Bokfört värde i moderbolaget	Bokfört värde i koncernen	Organisationsnr.	Säte
Dipylon Medical AB ¹	20 138	36,1	0,0	0,0	556241-3749	Stockholm
InnovationsKapital Fond 1 AB	244	23,0	0,0	0,0	556541-0056	Göteborg
RushRail AB	449	30,3	0,0	0,9	556674-1228	Stockholm
Valot Group AB	35 000	35,0	0,0	0,0	556784-4005	Stockholm
Fondbolaget Fondita Ab ²	654	20,1	–	52,7	0899688-5	Helsingfors
Övriga	–	–	–	10,7	–	–
Bokfört värde			0,0	64,3		

Not 31 – Uppgifter om transaktioner mellan företaget och närstående

Närstående till Bure är styrelsens ledamöter och till dem närstående bolag, Bures dotterbolag, intressebolag och företagsledningen i moderbolaget.

Bure har i december 2014 återköpt 789 000 teckningsoptioner från Optionsprogram 2012 från anställda, tidigare anställda och styrelseordföranden i Bure för 4,3 Mkr. Teckningsoptionerna återköptes till marknadsmissiga 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. Avseende ledande befattningshavares löner och ersättningar hänvisas till not 35. Valda styrelseledamöter i moderbolaget har, förutom arvode från moderbolaget, ej erhållit arvoden från dotterbolag i koncernen med undantag för Eva Gidlöf som kommer att erhålla styrelsearvode från Mercuri International Group AB. Inköp och försäljning mellan moderbolag och koncernföretag är av obetydlig omfattning. Koncerninterna ränteintäkter och räntekostnader ingår i moderbolagets resultat med 9,3 Mkr (12,5) respektive 0,0 Mkr (0,0)

Not 32 – Erhållna utdelningar

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Mycronic	92,9	–	92,9	–
PartnerTech	2,7	–	2,7	–
Vitrolife	5,7	–	5,7	3,4
G. Kallstrom & Co	–	–	118,0	–
Skanditek	–	–	49,2	–
Cindra	–	–	0,6	–
Valot Group	1,3	12,9	1,3	12,9
Utdelning från kortfristiga placeringar	4,7	11,8	4,6	11,8
Summa	107,3	24,8	275,1	28,2

Not 33 – Medelantal anställda

	2014		2013	
	Antal anställda	Varav kvinnor	Antal anställda	Varav kvinnor
Moderbolaget	6	1	7	1
Dotterbolag	330	166	605	330
Koncernen totalt	336	167	612	331
Moderbolaget				
Sverige	6	1	7	1
Dotterbolag				
Sverige	66	41	305	194
Danmark	13	7	16	6
Storbritannien	18	7	19	7
Finland	52	24	55	27
Tyskland	28	8	28	7
Frankrike	51	21	55	23
Tjeckien	12	5	15	6
USA	10	6	9	5
Kina	30	17	30	17
Övriga länder	50	30	73	38
Koncernen totalt	336	166	612	331

Not 34 – Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

Mkr	2014			2013			
	Löner och andra ersättn.	Sociala kostnader	Pensionskostnader ¹	Löner och andra ersättn.	Sociala kostnader	Pensionskostnader ¹	
Pensionskostnader är angivna inklusive löneskatt.	Moderbolaget	14,7	4,4	2,3	20,0	6,2	2,0
	Dotterbolag	215,0	50,2	11,8	233,3	39,9	21,0
	Verksamhet under avveckling	7,9	1,4	1,0	81,1	26,5	6,7
	Koncernen totalt	237,6	56,0	15,1	334,3	72,6	29,7

1) Av moderbolagets pensionskostnader avser 0,7 Mkr (0,9) styrelse och vd.

Not 35 – Ersättningar till ledande befattningshavare

	Fast årslön / styrelsearvode		Rörlig ersättn./bonus		Övriga förmåner ¹		Pensionskostn.		Summa	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
	Styrelsens ordförande ²	0,8	0,7	-	-	0,1	0,1	0,1	0,4	0,9
Övriga styrelseledamöter	1,1	1,1	-	-	-	-	-	-	1,1	1,1
Verkställande direktör ³	2,4	2,7	2,2	1,4	0,1	0,1	0,6	0,5	5,3	4,7
Vice verkställande direktör ⁴	-	0,5	-	0,2	-	0,0	-	0,1	-	0,9
Andra ledande befattningshavare	2,7	2,7	1,8	0,8	-	-	0,6	0,6	5,1	4,1
	7,1	7,7	4,0	2,5	0,1	0,2	1,3	1,6	12,4	12,0

1) Övriga förmåner avser bilförmån.
 2) Björn Björnsson januari – april 2013 och Patrik Tigerschiöld maj – dec 2013.
 3) Patrik Tigerschiöld januari – april 2013 och Henrik Blomquist maj – december 2013.
 4) Henrik Blomquist januari – april 2013.

Styrelse

Vid årsstämman 2014 beslutades att arvudet till styrelsen skulle utgå med 1 925 000 kr (1 925 000). Härav avses ersättning till styrelsens ordförande med 800 000 kr (800 000) samt till övriga styrelseledamöter med 225 000 kr (225 000) vardera. Styrelsen bestod av totalt 6 ledamöter under 2014 (6). Inget särskilt arvode för utskottsarbete har utgått.

Styrelsens ordförande

Styrelseordföranden har utöver erhållit styrelsearvode, via bolag, fakturerat Bure för konsulttjänster enligt avtal med styrelsen till ett belopp om 1,7 Mkr.

Verkställande direktör

Vd Henrik Blomquist hade en avtalad årslön uppgående till 2,4 Mkr. Bonus har utgått med 2,2 Mkr (exklusive sociala avgifter) avseende 2014. Pensionen är avgiftsbestämd och pensionspremier skall uppgå till 25 procent av pensionsgrundande lön. Med pensionsgrundande lön avses grundlönen. Vd:s pensionsålder är 65 år. Bonus kan uppgå till maximalt 100 procent av årslönen. Bonusbeloppet är ej pensionsgrundande. Vid uppsägning från bolagets sida äger vd rätt till en uppsägningstid om 12 månader och vid uppsägning från egen sida 12 månader. Vd äger rätt till avgångsvederlag motsvarande 12 månadslöner vid uppsägning från bolagets sida. Avgångsvederlag utgår ej vid pensionering. Beslut om lön och förmåner till vd fattas av styrelsen.

Andra ledande befattningshavare

Med andra ledande befattningshavare avses CFO samt en investeringsansvarig. Pensionspremierna är avgiftsbestämda och uppgår maximalt till 20 procent av årslönen. Pensionskostnaderna avser de kostnader som exklusive löneskatt har påverkat årets resultat. För övriga ledande befattningshavare gäller att pensionsåldern är 65 år. Bonus för andra ledande befattningshavare uppgår till mellan 50 och 100 procent av årslönen. Vid uppsägning från bolagets sida har andra ledande befattningshavare en uppsägningstid om 3–6 månader och vid uppsägning från egen sida 3–6 månader. Avgångsvederlag utgår ej vid pensionering. Beslut om lön till övriga ledande befattningshavare fattas av verkställande direktören efter samråd med styrelsen.

Rörligt ersättningssystem (bonus)

Bure hade under 2014 ett rörligt kompensationsystem för all personal. Den rörliga delen kunde utgöra maximalt 8–100 procent av den fasta lönen. Bonusen baserade sig till 80 procent på kvantitativa mål relaterade till Bures aktiekursutveckling, utvecklingen av bolagets substansvärde och årets fokus avseende portföljbolag. Resterande 20 procent avser en diskretionär bedömning.

För information om den berednings- och beslutsprocess bolaget tillämpar hänvisas till förvaltningsberättelsen.

Uppgifter om ledande befattningshavares innehav av aktier:

Henrik Blomquist, verkställande direktör, 33 000 aktier.

Max Jonson, CFO, 10 000 aktier.

Fredrik Mattsson, Investeringsansvarig, 40 000 aktier.

Not 36 – Könsfördelningen i ledande befattningar

	Moderbolaget	2014	2013
I dotterbolagen utgör andel kvinnor 13 procent (30) av styrelseledamöter, vd:ar och ledande befattningshavare.	Totalt antal kvinnor i styrelse	1	1
	Totalt antal kvinnor i ledningsgrupp	1	-
	Totalt antal män i styrelse	5	5
	Totalt antal män i ledningsgrupp	5	6
	Totalt antal personer i styrelse	6	6
	Totalt antal personer i ledningsgrupp	6	7

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Bure Equity AB (publ), org.nr 556454-8781.

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Bure Equity AB (publ) för år 2014 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 20–23. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 27–62.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisions-sed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 20-23.

Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Bure Equity AB (publ) för år 2014.

**Styrelsens och
verkställande
direktörens ansvar**
Revisorns ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionsssed i Sverige. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Därutöver har vi läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för vårt uttalande. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god redovisningssed i Sverige har.

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats, och dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Uttalanden

Stockholm den 19 mars 2015
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Michael Bengtsson
Auktoriserad revisor

Definitioner

Aktiens direktavkastning	Till årsstämman föreslagen ordinarie utdelning samt under året lämnade extra utdelningar dividerat med aktiekursen vid årets utgång.
Aktiens totalavkastning	Summan av årets kurstillväxt och återinvesterad utdelning dividerat med aktiekursen vid årets ingång.
Avkastning på eget kapital	Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt eget kapital.
Börsvärde	Aktiekursen multiplicerad med totalt utestående aktier.
EBIT	Rörelseresultat efter avskrivningar av goodwill/förvävsrelaterade övervärden och avskrivningar på anläggningstillgångar.
Eget kapital per aktie	Eget kapital dividerat med antalet utestående aktier. I eget kapital ingår minoritetens andel av eget kapital från och med den 1 januari 2005 i samband med införandet av IFRS.
IRR	Årlig genomsnittlig avkastning (Internal Rate of Return).
Nettolånefordran	Finansiella räntebärande tillgångar med avdrag för räntebärande skulder.
Nettolåneskuld	Definition som nettolånefordran, men begreppet används när räntebärande skulder överstiger räntebärande tillgångar.
Resultat per aktie	Resultat efter skatt dividerat med under året genomsnittligt antal utestående aktier. För koncernens del används nettoresultat med avdrag för minoritetens andel av årets resultat.
Resultat per aktie efter utspädning	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.
Soliditet	Eget kapital i förhållande till summa tillgångar. Från och med införandet av IFRS den 1 januari 2005 inkluderas minoritet i totalt eget kapital.
Substansvärde	Marknadsvärdet på Bures noterade innehav plus bokförda värden/tillgångsvärden på de onoterade innehaven samt likvida medel.
Tillväxt	Ökning i nettoomsättningen i relation till föregående års nettoomsättning. Nyckeltalet inkluderar därmed såväl organisk som förvärvad tillväxt.
Återköp av egna aktier	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.

Aktieägarinformation

Rapporteringstillfällen 2015

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

Distributionspolicy

Bures årsredovisning skickas per post vid begäran.
Delårsrapporter distribueras endast i elektronisk form.
För prenumeration, se www.bure.se, Investor Relations/
Prenumerationstjänst.

Investerarrelationer / Aktieägarkontakt

Max Jonson, 08-614 00 20
max.jonson@bure.se

Kontakta Bure Equity AB

Adress: Nybrogatan 6, 114 34 Stockholm
Tel: 08-614 00 20
Fax: 08-614 00 38
E-post: info@bure.se
Hemsida: www.bure.se

Årsstämma i Bure Equity AB (publ)

Årsstämma hålls torsdagen den 4 maj 2015, kl. 16:00 på IVAs
Konferenscenter, Wallenbergsalen, Grev Turegatan 16,
Stockholm. Entrén öppnas kl. 15:00. Kaffe serveras före
stämman.

Deltagande

Berättigad att delta på årsstämman är varje aktieägare som
den 27 april 2015 är införd i den av Euroclear Sweden AB förda
aktieboken.

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste, för
att ha rätt att delta i årsstämman, begära att tillfälligt föras
in som ägare i aktieboken hos Euroclear Sweden AB.

Aktieägaren bör underrätta förvaltaren i god tid så att införing
i aktieboken har skett den 27 april 2015.

Anmälan

Anmälan om deltagande skall ha inkommit till Bure senast den
27 april 2015 kl. 12:00 via

Post: Bure Equity AB, Nybrogatan 6, 114 34 Stockholm

E-post: arsstamma@bure.se

Hemsida: www.bure.se

Tel: 08-614 00 20

Fax: 08-614 00 38

Vid anmälan skall uppges namn, person-/organisations-
nummer, adress, telefonnummer samt uppgift om eventuellt
biträde (högst 2 st). Aktieägare som önskar företrädas av
ombud skall utfärda fullmakt för ombudet. Fullmakten i
original bör i god tid före stämman insändas till bolaget under
ovanstående adress. Den som företräder juridisk person skall
bifoga kopia av aktuellt registreringsbevis eller annan
tillämplig handling.

Inträdeskort skickas per post efter den 27 april 2015.

Bure Equity AB (publ)

Nybrogatan 6, 114 34 Stockholm

Telefon: 08-614 00 20

Org.nr: 556454-8781

info@bure.se

www.bure.se