

### Helåret januari – december 2013

- Substansvärdet per aktie uppgick till 33,47 kr vid årets utgång jämfört med 27,06 kr föregående årsskifte. Justerat för utdelning motsvarar detta en ökning med 25,5 procent sedan årsskiftet.
- Bures substansvärde uppgick till 2 545 Mkr (2 195).
- Moderbolagets resultat efter skatt uppgick till 503 Mkr (128).
- Resultat per aktie i moderbolaget uppgick till 6,40 kr (1,58).
- Totalavkastningen för Bure-aktien uppgick till 21,0 procent (39,8). Six Return Index har ökat med 28,0 procent.
- Styrelsen föreslår årsstämman en ordinarie utdelning om 0,50 kr per aktie samt en extra utdelning om 0,50 kr.

### Fjärde kvartalet 2013

- Substansvärdet per aktie ökade med 3,5 procent under kvartalet. Six Return Index ökade med 9,2 procent.
- Moderbolagets resultat efter skatt uppgick till 85 Mkr (-61).
- Värdet på noterade intressebolag ökade med 189 Mkr.
- Värdeökningen från Bures kortfristiga placeringar uppgick till 11 Mkr under det fjärde kvartalet.
- Under det fjärde kvartalet gjorde Bure nedskrivningar av tillgångar med totalt 119 Mkr varav merparten avser Mercuri International (79 Mkr) och RushRail (21 Mkr).
- Bure återköpte 1 000 000 aktier i oktober 2013. Bure innehar härefter totalt 5 050 475 egna aktier vilket motsvarar 6,2 procent av det totala antalet utgivna aktier i bolaget.

### Händelser efter årets slut

- Bures substansvärde per aktie uppgick till 35,46 kr den 20 februari 2014.
- Styrelsen i Bure Equity utsåg på ordinarie styrelsemöte den 20 februari 2014 Henrik Blomquist till Verkställande Direktör. Henrik Blomquist är tillförordnad VD sedan april 2013 och var tidigare vice VD sedan 2010.



Henrik Blomquist  
Verkställande direktör

2013 blev börsens år. Trots en avvaktande världsekonomi har höga förväntningar på bolagens framtida vinster drivit på börsen. SIX Return Index steg med hela 28 procent. Även Bures noterade innehav hade ett framgångsrikt år. Sammantaget steg våra noterade portföljbolag med drygt 61 procent 2013. De största bidragsgivarna var framförallt Vitrolife, Micronic Mydata och Xvivo. Detta har självklart påverkat utvecklingen av Bures substansvärde per aktie positivt. Justerat för utdelning ökade substansvärdet per aktie med 25,5 procent under 2013.

Portföljsammansättningen har delvis förändrats 2013. Nytt portföljbolag är MedCap, i vilket Bure är enskilt största ägare sedan första kvartalet. Under året har vi därtill avyttrat merparten av verksamheten i Theeducation. Denna försäljning sätter därmed punkt för ett nästan 15-årigt engagemang som Bure har haft inom friskolesektorn.

Under året inrättades ett placeringsutskott i Bure. Utskottets uppdrag är att till låg risk skapa avkastning på Bures kassa fram till dess att nya portföljbolagsinvesteringar genomförs. Placeringarna utgörs främst av räntefonder och likvida noterade aktier. Glädjande är att denna förvaltning trots en försiktig strategi har uppvisat en avkastning på drygt 13 procent.

Vi har även haft negativa avvikelser under året vilket föranlett nedskrivningar. Mercuris resultatutfall har varit en besvikelse och under andra halvåret har ytterligare åtgärder vidtagits för att vända utvecklingen. Uthyrningen av lok till Trätågs timmertransporter inleddes under året. Transportsystemet utvecklas enligt plan medan tågoperatören RushRail, i vilken vi äger en minoritetsandel har hamnat i ekonomiska problem.

Avslutningsvis, portföljbolaget Micronic Mydata styrelse har föreslagit årsstämman att lämna en extra utdelning i år. En andel av denna utdelning anser styrelsen bör tillfalla Bures aktieägare. Mot denna bakgrund avser styrelsen, att vid sidan av en ordinarie utdelning om 0,50 kr/aktie, föreslå årsstämman i Bure en extra utdelning om 0,50 kr/aktie.

# Bures substansvärde och innehav

## Bures substansvärde per 31 december 2013

Innehav	Ägarandel, %	Substansvärde, Mkr	Per aktie, Kr	Andel av NAV, %
<b>Noterade innehav</b>				
MedCap	22,1 %	110	1,5	4,3 %
Micronic Mydata	38,0 %	461	6,1	18,1 %
PartnerTech	43,0 %	141	1,9	5,5 %
Vitrolife	28,8 %	538	7,1	21,1 %
Xvivo Perfusion	26,3 %	172	2,3	6,8 %
Övriga noterade innehav <sup>1</sup>	–	74	1,0	2,9 %
<b>Summa noterade innehav</b>		<b>1 497</b>	<b>19,7</b>	<b>58,8 %</b>
<b>Onoterade innehav (bokförda värden moderbolag)</b>				
Mercuri International Group <sup>2</sup>	99,1 %	113	1,5	4,4 %
Investment AB Bure <sup>3</sup>	100,0 %	218	2,9	8,6 %
Övriga onoterade innehav	–	6	0,1	0,2 %
<b>Summa onoterade samt övriga innehav</b>		<b>337</b>	<b>4,4</b>	<b>13,2 %</b>
Likvida medel och kortfristiga placeringar <sup>4</sup>		683	9,0	26,8 %
Räntebärande tillgångar		17	0,2	0,7 %
Verksamhet under avveckling <sup>5</sup>		19	0,2	0,7 %
Övriga nettotillgångar		-7	-0,1	-0,3 %
<b>Totalt substansvärde<sup>6</sup></b>		<b>2 545</b>	<b>33,47</b>	<b>100,0 %</b>
<b>Moderbolagets eget kapital</b>		<b>2 479</b>		
<b>Eget kapital per aktie fördelat på 76 051 510 aktier<sup>6</sup></b>			<b>32,60</b>	

1) Avser Moberg Pharma och Vigmed Holding.

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

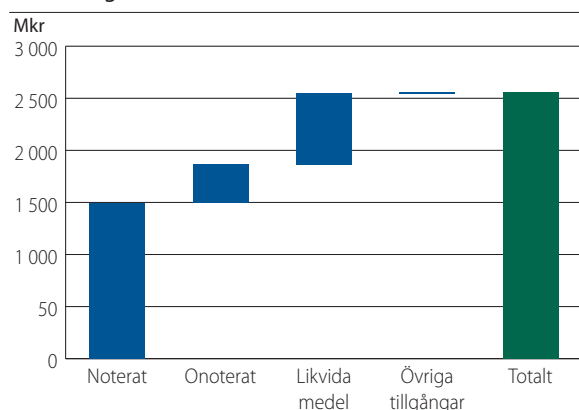
3) Avser nettotillgångar i Investment AB Bure.

4) Likvida medel, räntefonder och kortfristiga placeringar i marknadsnoterade aktier.

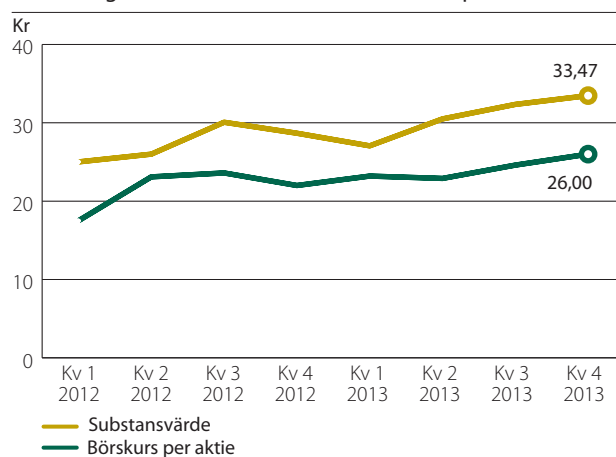
5) Verksamhet under avveckling utgörs av Theeducation. Upptaget värde avser en räntebärande fordran.

6) Exkluderar 5 050 475 återköpta aktier.

## Fördelning Bures substansvärde



## Utveckling Bures substansvärde och börskurs per aktie



## Fjärde kvartalet

### Moderbolagets resultat

Resultat efter skatt för fjärde kvartalet uppgick till 85 Mkr (-61). Under kvartalet ökade värdet på noterade intressebolag med 189 Mkr varav MedCap +27 Mkr, Micronic Mydata -22 Mkr, PartnerTech +24 Mkr, Vitrolife +140 Mkr och Xvivo Perfusion +21 Mkr.

Värdeökningen från Bures kortfristiga placeringar uppgick till 11 Mkr under det fjärde kvartalet.

Bure har under det fjärde kvartalet genomfört nedskrivningar i onoterade innehav med 119 Mkr. Värdet på aktier i Mercuri International Group skrevs ned med 79 Mkr främst relaterat till verksamheten i Norden. Mercuri har under hösten initierat ett omstruktureringsprogram på ett flertal marknader. Värdet på aktier i RushRail har skrivits ned med 21 Mkr till följd av att bolaget har försatt sig i företagsrekonstruktion. Övriga nedskrivningar uppgick till 7 Mkr. Bure har avyttrat merparten av verksamheten i Theducation bestående av gymnasie- och vuxenutbildning. I samband med detta har Bure omvandlat en fordran på Theducation på 12 Mkr till villkorat aktieägartillskott som därefter skrivits ned. Redovisningsmässigt klassificeras Theducation som verksamhet under avveckling.

### Bures aktie och substansvärde

Årsstämman 2013 beslutade att ge Bures styrelse mandat att återköpa upp till tio procent av det totala antalet utestående aktier. Per den 31 december 2013 har Bure återköpt 5 050 475 aktier, vilket motsvarar 6,2 procent av det totala antalet utestående aktier.

Återköpen har skett till en snittkurs om 23,43 kr per aktie. Antalet utestående aktier exklusive återköpta aktier uppgår till 76 051 510 den 31 december 2013.

Bures aktiekurs den 31 december 2013 var 26,00 kr, vilket motsvarar en totalavkastning på 21,0 procent sedan årets början justerat för årets utdelning om 0,50 kr per aktie.

Substansvärdet uppgick till 2 545 Mkr vid periodens slut jämfört med 2 195 Mkr den 31 december 2012. Substansvärdet per aktie uppgick till 33,47 kr vid periodens utgång. Justerat för utdelning motsvarar detta en ökning med 25,5 procent sedan årsskiftet.

Kursutveckling / Totalavkastning	20 feb 2014	31 dec 2013	31 dec 2012
Börskurs, kr	28,7	26,0	22,0
Totalavkastning sedan årsskiftet, % <sup>1</sup>	10,4	21,0	39,8
Substansvärde per aktie, kr	35,5	33,5	27,1
Utdelning per aktie, kr	-	0,5	0,3
Utveckling substansvärde per aktie, %	5,9	25,5	9,4
SIX Return Index, %	-1,7	28,0	16,5

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

### Bures portföljbolag

Bure arbetar kontinuerligt med att utvärdera portföljen med avseende på marknadsvärde, värdepotential och risk. Bure har per årsskiftet sju portföljbolag, varav fem noterade innehav. Bolagen är verksamma inom branscherna tjänster, bio- och medicinteknik, elektronik, industri och leasing.

### Portföljbolagen helåret 2013<sup>1</sup>

	Ägarandel, %	Nettoomsättning, Mkr		EBIT, Mkr		EBIT-marginal, %	
		Helår 2013	Helår 2012	Helår 2013	Helår 2012	Helår 2013	Helår 2012
<b>Noterade innehav</b>							
MedCap <sup>2</sup>	22,1%	516	330	20,7	23,6	4,0%	7,1%
Micronic Mydata	38,0%	997	1 354	32,3	-21,4	3,2%	-1,6%
PartnerTech	43,0%	2 237	2 242	31,7	24,1	1,4%	1,1%
Vitrolife	28,8%	453	362	80,4	49,7	17,8%	13,7%
Xvivo Perfusion	26,3%	69	57	10,8	7,4	15,6%	13,0%
<b>Onoterade innehav</b>							
Mercuri International Group	99,1%	507	529	-55,9	-96,4	-11,0%	-18,2%
Investment AB Bure	100,0%	33	-	12,1	-2,9	36,6%	n/a
<b>Totalt</b>		<b>4 812</b>	<b>4 874</b>	<b>132,1</b>	<b>-15,9</b>		

1) Tabellen inkluderar innehav per 31 december 2013.

2) Avser perioden augusti 2012 – oktober 2013 respektive augusti 2011 - oktober 2012.

# Noterade innehav



**MEDCAP**

www.medcap.se

Andel av Bures substansvärde **4,3 %**

MedCap investerar i Life Science branschen på nordisk basis. Investeringar görs företrädesvis i onoterade bolag.

Nyckeltal Mkr	Nov 13 - jan 14	Nov 12 - jan 13	Feb 13 - jan 14	Feb 12 - jan 13	Feb 11 - jan 12
Nettoomsättning	223	88	659	351	329
Rörelsens kostnader	-213	-89	-627	-329	-310
EBIT	10,4	-1,3	32,4	21,6	18,9
EBIT marginal	4,7%	-1,5%	4,9%	6,2%	5,7%
Finansnetto	-3,0	-0,2	-9,3	0,3	-2,2
Resultat före skatt	7,4	-1,5	23,1	21,9	16,7
Skatt	-0,9	0,8	-3,1	-3,9	-3,9
Periodens resultat	6,5	-0,7	20,0	18,0	12,8
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)			-154	7	-30
Balansomslutning			522	329	309
Eget kapital			210	194	159
Kassaflöde från löpande verksamhet			29	43	26
Medeltal anställda			-	-	-

## Fakta per 31/12 2013

Fakta per 31/12 2013	Bolagets största aktieägare	
<b>Bokfört värde:</b> 110 Mkr	<b>Bure Equity</b>	22,1 %
<b>Förvärvstidpunkt:</b> År 2012	<b>Bengt Julander</b>	21,8 %
<b>Styrelseledamot från Bure:</b> Fredrik Mattsson, ledamot	<b>Karl Tobieson</b>	5,1 %
	<b>Övriga</b>	51,0 %

## Viktiga händelser

- Rörelseresultatet ökade med 11,7 Mkr till 10,4 Mkr (-1,3) under det fjärde kvartalet.
- Abilia förvärvade ForgetMeNot produkterna genom en royaltyaffär under december 2013.
- Stort fokus under perioden på att integrera CrossPharma med Unimedica.
- Lif (de forskande läkemedelsföretagens förening) kom överens med regeringen om en prisjustering på läkemedel som har varit på marknaden i 15 år. Detta möjliggör stabila framtida förutsättningar för CrossPharma.
- Aktiekursen steg med 32,1 procent under det fjärde kvartalet. Årets uppgång uppgick till 101,0 procent.



**MICRONIC MYDATA**

www.micronic-mydata.com

Andel av Bures substansvärde **18,1 %**

Micronic Mydata utvecklar och tillverkar laserbaserade mönsterritare för framställning av fotomasker samt avancerad ytmonteringsutrustning för flexibel elektronikproduktion.

Mkr	Kv 4 2013	Kv 4 2012	2013	2012	2011
Nettoomsättning	325	481	997	1 354	1 198
Rörelsens kostnader	-282	-363	-965	-1 375	-1 263
EBIT	42,2	118,8	32,3	-21,4	-65,7
EBIT marginal	13,0%	24,7%	3,2%	-1,6%	-5,5%
Finansnetto	1,4	1,6	3,6	6,8	8,7
Resultat före skatt	43,6	120,4	35,9	-14,6	-57,0
Skatt	-9,5	5,4	-22,1	-29,4	-31,8
Periodens resultat	34,1	125,8	13,7	-44,0	-88,8
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)			487	579	529
Balansomslutning			1 402	1 472	1 587
Eget kapital			1 165	1 168	1 232
Kassaflöde från löpande verksamhet			-47	70	-15
Medeltal anställda			514	560	561

## Fakta per 31/12 2013

Fakta per 31/12 2013	Bolagets största aktieägare	
<b>Bokfört värde:</b> 461 Mkr	<b>Bure Equity</b>	38,0 %
<b>Förvärvstidpunkt:</b> År 2010 via Skanditek	<b>SHB Fonder</b>	7,8 %
<b>Styrelseledamot från Bure:</b> Patrik Tigerschiöld, ordförande	<b>Nordea Fonder</b>	4,3 %
	<b>Övriga</b>	49,9 %

## Viktiga händelser

- Omsättningen för kvartalet uppgick till 325 Mkr (481) vilket är en minskning med c. 33 procent.
- Den lägre försäljningen beror främst på färre systemförsäljningar inom mönsterritare samt på negativa valutaeffekter.
- Rörelseresultatet uppgick till 42 Mkr (119), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 13 procent (25).
- Orderingången under det fjärde kvartalet uppgick till 374 Mkr (229) vilket är en ökning med 63 procent.
- Under fjärde kvartalet 2013 lanserade Micronic Mydata en ny serie ytmonteringsmaskiner, MY200.
- Styrelsen föreslår årsstämman en extra utdelning om 2,50 kr (0) per aktie. Den föreslagna utdelningen uppgår till 244,8 Mkr, motsvarande det belopp som nyemissionen 2010 inbringade.
- Aktiekursen sjönk med 4,6 procent under det fjärde kvartalet. Årets uppgång uppgick till 21,0 procent.

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

Nyckeltal Mkr	Kv 4 2013	Kv 4 2012	2013	2012	2011
Nettoomsättning	582	550	2 237	2 242	2 322
Rörelsens kostnader	-572	-568	-2 205	-2 218	-2 275
EBIT	9,9	-18,2	31,7	24,1	47,3
EBIT marginal	1,7%	-3,3%	1,4%	1,1%	2,0%
Finansnetto	-0,6	-5,0	-11,9	-21,1	-28,7
Resultat före skatt	9,3	-23,2	19,8	3,1	18,6
Skatt	-8,4	1,2	-13,1	-11,0	-13,4
Periodens resultat	0,9	-21,9	6,7	-7,9	5,2

Nettolåneskuld(-)/fordran(+)		-182	-215	-270
Balansomslutning		1 163	1 118	1 170
Eget kapital		467	456	461
Kassaflöde från löpande verksamhet		101	124	127
Medeltal anställda		1 378	1 354	1 292

#### Fakta per 31/12 2013

Fakta per 31/12 2013	Bolagets största aktieägare	
<b>Bokfört värde:</b> 141 Mkr	<b>Bure Equity</b>	43,0%
<b>Förvärvstidpunkt:</b> År 2010 via Skanditek	<b>AB Traction</b>	18,6%
<b>Styrelseledamot från Bure:</b> Patrik Tigerschiöld, ordförande, Gösta Johannesson, ledamot	<b>Avanza Pension</b>	9,0%
	<b>Övriga</b>	29,4%

#### Viktiga händelser

- Omsättningen ökade med 6 procent till 582 Mkr (550) under det fjärde kvartalet.
- Rörelseresultatet förbättrades kraftigt jämfört med samma period föregående år och uppgick till 10 Mkr (-18).
- I november ingick PartnerTech ett samarbetsavtal med Securitas Direct Verisure, Europas ledande leverantör av uppkopplade hemlarm, avseende tillverkning av bolagets produkter.
- Kassaflödet från den operativa verksamheten efter investeringar uppgick i det fjärde kvartalet till 97 Mkr (66), vilket främst beror på ett förbättrat rörelseresultat.
- Styrelsen föreslår årsstämman en utdelning på 0,50 kr (0) per aktie.
- Aktiekursen steg med 21,0 procent under det fjärde kvartalet. Årets uppgång uppgick till 24,5 procent.

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

Nyckeltal Mkr	Kv 4 2013	Kv 4 2012	2013	2012 <sup>1</sup>	2011 <sup>1</sup>
Nettoomsättning	124	98	453	362	308
Rörelsens kostnader	-102	-86	-372	-312	-287
EBIT	21,7	12,1	80,4	49,7	20,7
EBIT marginal	17,6%	12,4%	17,8%	13,7%	6,7%
Finansnetto	0,2	-0,4	-0,6	0,0	2,0
Resultat före skatt	21,9	11,7	79,8	49,7	22,7
Skatt	-6,6	-12,0	-23,1	-23,2	-7,3
Periodens resultat	15,4	-0,3	56,7	26,5	15,4

Nettolåneskuld(-)/fordran(+)			15	-63	-46
Balansomslutning			488	462	467
Eget kapital			323	279	344
Kassaflöde från löpande verksamhet			106	58	22
Medeltal anställda			234	215	211

<sup>1</sup> Data avseende 2012 och 2011 presenteras pro forma.

#### Fakta per 31/12 2013

Fakta per 31/12 2013	Bolagets största aktieägare	
<b>Bokfört värde:</b> 538 Mkr	<b>Bure Equity</b>	28,8%
<b>Förvärvstidpunkt:</b> År 2010 via Skanditek	<b>Thomas Olausson</b>	9,3%
<b>Styrelseledamot från Bure:</b> Fredrik Mattsson, ledamot	<b>Eccenovo</b>	5,0%
	<b>Övriga</b>	56,9%

#### Viktiga händelser

- Omsättningen ökade med 26 procent till 124 Mkr (98) under det fjärde kvartalet.
- Rörelseresultatet uppgick till 22 Mkr (12), motsvarande en rörelsemarginal om 18 procent (12).
- Kvartalet påverkades av en nedskrivning av immateriella tillgångar avseende Labware om 9 Mkr (0).
- Utökat samarbete med Biolamina AB inom stamcellsområdet resulterade i att Vitrolife investerade 4 Mkr i en riktad nyemission.
- Styrelsen föreslår årsstämman en utdelning på 1,00 kr (0,60) per aktie.
- Aktiekursen steg med 35,1 procent under det fjärde kvartalet. Årets uppgång uppgick till 133,9 procent.

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

Nyckeltal Mkr	Kv 4 2013	Kv 4 2012	2013	2012 <sup>1</sup>	2011 <sup>1</sup>
Nettoomsättning	20,0	14,7	68,9	56,9	48,1
Rörelsens kostnader	-17,4	-14,5	-58,1	-49,5	-27,8
EBIT	2,6	0,2	10,8	7,4	20,3
EBIT marginal	13,1%	1,4%	15,6%	13,0%	42,2%
Finansnetto	0,3	-0,1	-0,1	-1,3	2,1
Resultat före skatt	3,0	0,1	10,7	6,0	22,4
Skatt	-0,6	-0,9	-2,7	-2,5	-7,2
Periodens resultat	2,4	-0,8	8,1	3,5	15,2
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)			-3	-1	-
Balansomslutning			128	115	-
Eget kapital			97	89	-
Kassaflöde från löpande verksamhet			13	2	-
Medeltal anställda			13	9	-

1) Data avseende 2012 och 2011 presenteras pro forma.

Fakta per 31/12 2013	Bolagets största aktieägare	
<b>Bokfört värde:</b> 172 Mkr	<b>Bure Equity</b>	26,3%
<b>Förvärvstidpunkt:</b> Lex Asea utdelning från Vitrolife 2012	<b>Handelsbanken Liv</b>	6,6%
<b>Styrelseledamot från Bure:</b> Fredrik Mattsson, ordförande, Gösta Johannesson, ledamot	<b>Eccenovo</b>	2,7%
	<b>Övriga</b>	64,4%

### Viktiga händelser

- Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 20 Mkr (15) vilket är en ökning med 36 procent.
- Rörelseresultatet för det fjärde kvartalet uppgick till 2,6 Mkr (0,2).
- STEEN Solution™ och relaterade produkter stod för 21 procent (11) av den totala försäljningen.
- Den första lungtransplantation i Asien med en lunga som behandlats med STEEN Solution™-metoden genomfördes på Okayama University Hospital i Japan.
- Aktiekursen steg med 13,6 procent under det fjärde kvartalet. Årets uppgång uppgick till 65,8 procent.

# Onoterade innehav

## Investment AB Bure

www.bure.se

Andel av Bures substansvärde **8,6%**

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

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

### Fakta per 31/12 2013

<b>Bokfört värde:</b> 218 Mkr <sup>1</sup>	<b>Bolagets största aktieägare</b>	
<b>Förvärvstidpunkt:</b> etablerat 2012	<b>Bure Equity</b>	100%
<b>Styrelseledamot från Bure:</b> Henrik Blomquist, ordförande, Fredrik Mattsson, ledamot		

1) Avser nettotillgångar i Investment AB Bure.

### Viktiga händelser

- 1 januari 2013 startade uthyrningen av ellok. Uthyrningsverksamheten och loken har fungerat väl i transportsystemet hos slutkunden Trätåg (StoraEnso och Billerud Korsnäs).
- I mitten av december ansökte Investment AB Bures kund RushRail om företagsrekonstruktion. Kunden har haft betydande finansiella problem under framförallt hösten efter att en kund gick i konkurs i inledningen av 2013. Med anledning av rekonstruktionsförfarandet reserverade Investment AB Bure 10,7 Mkr av kundfordringarna under det fjärde kvartalet.
- Investment AB Bure har säkerställt framtida flöden efter inledd rekonstruktion av kunden och erhåller sedan mitten av december betalning i förskott. Beredskapsplaner har tagits fram för olika utfallrum av rekonstruktionen.
- Bures syn på verksamheten är fortsatt positiv. Stora möjligheter finns framgent inom uthyrning av ellok. Ökad efterfrågan på effektiva lokresurser och fortsatt svagt utbud samt låg nivå av återinvestering i lokparker är några faktorer som understryker potentialen.

## Mercuri INTERNATIONAL

www.mercuri.se

Andel av Bures substansvärde **4,4%**

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

Nyckeltal Mkr	Kv 4 2013	Kv 4 2012 <sup>1</sup>	2013 <sup>1</sup>	2012 <sup>1</sup>	2011 <sup>1</sup>
Nettoomsättning	145	141	507	529	544
Rörelsens kostnader	-193	-235	-563	-625	-519
EBIT <sup>2</sup>	-47,9	-93,8	-55,9	-96,4	24,5
EBIT marginal	-33,0%	-66,3%	-11,0%	-18,2%	4,5%
Finansnetto	-3,8	-0,7	-7,1	-7,7	-7,6
Resultat före skatt	-51,7	-94,5	-63,0	-104,1	16,9
Skatt	-1,8	-4,4	-3,9	-4,9	11,3
Periodens resultat	-53,5	-98,9	-66,9	-109,0	28,2
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)			-78	-65	-71
Balansomslutning			343	420	525
Eget kapital			82	152	261
Kassaflöde från löpande verksamhet			7	5	14
Medeltal anställda			373	405	409

1) Data exkluderar avyttrad verksamhet i Norge och Estland.

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

### Fakta per 31/12 2013

<b>Bokfört värde:</b> 113 Mkr <sup>1</sup>	<b>Bolagets största aktieägare</b>	
<b>Förvärvstidpunkt:</b> År 1998	<b>Bure Equity</b>	99,1%
<b>Styrelseledamot från Bure:</b> Fredrik Mattsson, ledamot	<b>Övriga</b>	0,9%

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

### Viktiga händelser

- Nettoomsättningen för fjärde kvartalet ökade med 2,6 procent till 145 Mkr (141).
- Rörelseresultatet för fjärde kvartalet uppgick till 5,3 Mkr justerat för nedskrivning av goodwill.
- Under det fjärde kvartalet har en nedskrivning av goodwill genomförts om 57 Mkr (102). Nedskrivningen är främst hänförlig till dotterbolagen i Finland och Sverige.
- Under andra halvåret har ett omstruktureringsprogram initierats på ett flertal marknader, vilket belastat resultatet.

# Bokslutskommuniké 2013

---

## KONCERNEN

Som en följd av att Bure är ett investeringsbolag varierar koncernens sammansättning av dotter- och intressebolag i takt med förvärv och avyttringar. Detta medför att den konsoliderade koncernresultaträkningen är svåranalyserad och för en ändamålsenlig analys bör utvecklingen och ställningen analyseras bolag för bolag. På sid 4-7 lämnas mer utförlig information om portföljbolagen.

## Resultat för fjärde kvartalet 2013

Koncernens intäkter för perioden uppgick till 231 Mkr (211).

Dotterbolagens nettoomsättning uppgick till 155 Mkr (146).

Exitresultat från portföljbolag uppgick till 2 Mkr (-8) och realisationsresultat från kortfristiga placeringar uppgick till 0 Mkr (1).

Verkligt värde förändring uppgick till 64 Mkr (-27) bestående av (i) noterade intressebolag 47 Mkr (0) varav MedCap 27 Mkr och Xvivo Perfusion 21 Mkr, (ii) reversering av nedskrivning 5 Mkr och (iii) värdeökning kortfristiga placeringar 11 Mkr.

Resultatandelar i intressebolag uppgick till 13 Mkr (99) varav Micronic Mydata 13 Mkr, Vitrolife 4 Mkr och RushRail -5 Mkr.

Koncernens rörelseresultat för perioden uppgick till 9 Mkr (-45).

Finansnettot uppgick till 3 Mkr (5).

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 11 Mkr (-40).

Resultatet efter skatt uppgick till 10 Mkr (-44).

I övrigt totalresultat ingick omräkningsdifferenser med 2 Mkr (-8).

## Resultat för helåret 2013

Koncernens intäkter för perioden uppgick till 812 Mkr (560).

Dotterbolagens nettoomsättning uppgick till 549 Mkr (549).

Utdelningar uppgick till 25 Mkr (1) varav utdelningar från intressebolaget Valot Group 13 Mkr och kortfristiga placeringar 12 Mkr.

Exitresultat uppgick till 2 Mkr (-23).

Realisationsresultat från kortfristiga placeringar uppgick till 22 (1).

Verkligt värde förändring uppgick till 190 Mkr (-21) bestående av (i) noterade intressebolag 126 Mkr varav MedCap 56 Mkr och Xvivo Perfusion 70 Mkr, (ii) reversering av nedskrivning 22 Mkr och (iii) värdeökning kortfristiga placeringar 42 Mkr.

Resultatandelar i intressebolag uppgick till 16 Mkr (50) varav PartnerTech 3 Mkr, Micronic Mydata 5 Mkr, Vitrolife 16 Mkr och RushRail -8 Mkr.

Koncernens rörelseresultat för perioden uppgick till 179 Mkr (-140).

Finansnettot uppgick till 1 Mkr (4).

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 180 Mkr (-137).

Resultatet efter skatt uppgick till 177 Mkr (-142).

I övrigt totalresultat ingick omräkningsdifferenser med 0 Mkr (-26).

## Finansiell ställning

Eget kapital i koncernen uppgick vid periodens utgång till 2 138 Mkr (2 113) och soliditeten till 89 procent (87). Koncernen hade vid utgången av året en redovisad nettolånefordran på 552 Mkr (907), vilken bestod av räntebärande tillgångar på 618 Mkr (1 013) och räntebärande skulder på 66 Mkr (106). Vid periodens utgång uppgick koncernens eget kapital per aktie till 26,36 kr jämfört med 25,91 kr per aktie per den 31 december 2012.



## MODERBOLAGET

### Resultat för fjärde kvartalet 2013

Resultat efter skatt för fjärde kvartalet uppgick till 85 Mkr (-61).

Utdelningar uppgick till 0 Mkr (110). Skillnaden jämfört med fjärde kvartalet 2012 avser innehavet i Xvivo Perfusion som delades ut av Vitrolife till ett värde som motsvarade marknadsvärdet på bolaget vid utdelningen.

Exitresultat uppgick till 2 Mkr (-8).

Förändringar i verkligt värde av finansiella tillgångar uppgick till 81 Mkr (-160) varav 189 Mkr avsåg noterade intressebolag (MedCap 27 Mkr, Micronic Mydata -22 Mkr, PartnerTech 24 Mkr, Vitrolife 140 Mkr och Xvivo Perfusion 21 Mkr) och -119 Mkr avsåg onoterade bolag där nedskrivning har skett av innehaven i Mercuri International Group 79 Mkr, RushRail 21 Mkr och övriga bolag 7 Mkr. Bure har vidare under perioden omvandlat en fordran på Theeducation på 12 Mkr till villkorat aktieägartillskott som därefter skrevs ned. Verkligt värde förändring kortfristiga placeringar uppgick till 11 Mkr (-1).

Förvaltningskostnaderna uppgick för kvartalet till 6 Mkr (10). Finansnettot uppgick till 8 Mkr (8).

### Resultat för helåret 2013

Resultat för perioden uppgick till 503 Mkr (128).

Utdelningar uppgick till 28 Mkr (115) varav utdelningar från intressebolag 16 Mkr (varav Vitrolife 3,4 Mkr och Valot Group 13 Mkr) och kortfristiga placeringar 12 Mkr. Under föregående år delades innehavet i Xvivo Perfusion ut från Vitrolife.

Exitresultat uppgick till 2 Mkr (275). Under föregående år svarade försäljningen av Carnegie-innehaven för 279 Mkr av exitvinsterna.

Realisationsresultat från kortfristiga placeringar uppgick till 22 Mkr (0).

Förändringar i verkligt värde av finansiella tillgångar uppgick till 465 Mkr (-234) varav 542 Mkr avsåg noterade intressebolag (MedCap 56 Mkr, Micronic Mydata 80 Mkr, PartnerTech 28 Mkr, Vitrolife 308 Mkr och Xvivo Perfusion 70 Mkr) och -119 Mkr avsåg onoterade bolag där nedskrivning har skett av innehaven i Mercuri International Group 79 Mkr, RushRail 21 Mkr och övriga bolag 7 Mkr. Bure har vidare under perioden omvandlat en fordran på Theeducation på 12 Mkr till villkorat aktieägartillskott som i sin tur skrivits ned i sin helhet. Verkligt värde förändring kortfristiga placeringar uppgick till 42 Mkr (5).

Förvaltningskostnaderna uppgick till 31 Mkr (41). Minskningen är hänförlig till lägre avsättningar för personalbonus.

Finansnettot uppgick till 17 Mkr (14).

### Finansiell ställning

Moderbolagets eget kapital uppgick vid periodens utgång till 2 479 Mkr (2 134) och soliditeten till 93 procent (98). Likvida medel och kortfristiga placeringar i moderbolaget uppgick vid periodens utgång till 683 Mkr (829) varav kortfristiga placeringar 609 Mkr (438). Externa räntebärande fordringar uppgick till 17 Mkr (26). Fordringar på dotterbolag uppgick till 284 Mkr (303).

## INVESTERINGAR UNDER PERIODEN JANUARI – DECEMBER 2013

### Förvärv

Bure förvärvade under första kvartalet 6,5 miljoner aktier i MedCap AB (publ), noterat på NASDAQ OMX First North, till ett värde om 12,9 Mkr. Per den 31 december 2013 har Bure totalt investerat 47,7 Mkr vilket motsvarar 26,8 miljoner aktier eller c. 22 procent av det totala antalet aktier. MedCap redovisas från och med den 1 april 2013 som ett noterat portföljbolag.

Bure förvärvade under första kvartalet 37 565 aktier i Vitrolife AB (publ). Bure äger efter transaktionen 28,8 procent av bolaget.

Bure förvärvade under tredje kvartalet aktier i Moberg Pharma AB (publ), noterat på NASDAQ OMX, i en riktad nyemission. Bure ägde per den 31 december 2013 8,3 procent av bolaget.

Bure förvärvade under tredje kvartalet 3,57 miljoner aktier i Vigmed Holding AB (publ), noterat på NASDAQ OMX First North, i en riktad nyemission om 25,0 Mkr. Bure äger efter transaktionen 9,5 procent av bolaget.

<b>Bures förlustavdrag</b>	Burekoncernen innehade förlustavdrag vid utgången av 2013 uppgående till c. 671 Mkr varav c. 481 Mkr avser moderbolaget. Fusionen med Skanditek Industriförvaltning, som skedde 2010, innebar att förlustavdrag på 110 Mkr tillfördes moderbolaget. 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 14 Mkr (20).
<b>Valutaexponering</b>	Huvuddelen av koncernens intäkter är i svenska kronor och euro. Den underliggande kostnaden är som regel genererad i samma valuta som intäkterna, varför transaktionsexponeringen är begränsad. Då koncernen via sina dotterbolag har investeringar i utlandet är koncernens balansräkning och resultaträkning utsatt för omräkningsdifferenser vid omräkning av de utländska dotterbolagens räkenskaper.
<b>Ägarstatistik</b>	Bures största ägare per den 31 december 2013 var Nordea Investment Funds 13,0 procent, Dag Tigerschiöld med 11,4 procent, Patrik Tigerschiöld med 7,3 procent samt familjen Björkman med 6,5 procent. Antalet aktieägare uppgick 18 955 per den 31 december 2012. För mer information om Bures aktieägare se <a href="http://www.bure.se">www.bure.se</a> under rubriken Investor Relations/Aktieägare.
<b>Bure Equity årsstämma 2014</b>	Styrelsens ordförande har sammankallat en valberedning bestående av ledamöter som representerar de största aktieägarna i Bure Equity AB. Valberedningen består av Jesper Grünbaum som företrädare för familjen Tigerschiöld, Peter Rudman som företrädare för Nordea Investment Funds samt Per Björkman som företrädare för familjen Björkman. Dessutom ingår Patrik Tigerschiöld, styrelseordförande i Bure Equity AB. Valberedningen har utsetts i enlighet med den instruktion som fastställdes av årsstämman 2013. Valberedningen representerar tillsammans 38,2 procent av röstetalet för samtliga röstberättigade aktier i bolaget.  Styrelsen föreslår årsstämman en ordinarie utdelning om 0,50 kr (0,30) per aktie samt en extra utdelning om 0,50 kr (0) per aktie.
<b>Transaktioner med närstående</b>	Inga transaktioner med närstående har inträffat under 2013.
<b>Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer</b>	Mot bakgrund av de snabba förändringarna på de finansiella marknaderna läggs särskild vikt vid att följa effekterna på Bures investeringar och deras värdering. Bure har ett antal grundläggande principer för hantering av risker. Enligt Bures finanspolicy skall moderbolaget i princip vara skuldfritt. Därutöver skall varje portföljbolag vara självständigt från moderbolaget, vilket innebär att moderbolaget inte har ansvar för portföljbolagens förpliktelser och portföljbolagen har ett självständigt ansvar för sin egen finansiering. Respektive portföljbolags finansiering skall vara väl anpassad efter bolagets individuella situation, där den totala risknivån hanteras genom en balans mellan affärsmässig och finansiell risknivå. I Bures årsredovisning för 2012 ges en utförlig beskrivning av koncernens riskexponering och riskhantering i förvaltningsberättelsen samt not 21. Det bedöms inte ha tillkommit några väsentliga risker utöver de risker som beskrivits i årsredovisningen och i denna delårsrapport.  Denna bokslutskommuniké har ej varit föremål för granskning av revisorerna.

---

Stockholm den 20 februari 2014

Bure Equity AB

Patrik Tigerschiöld  
(ordförande)

Hans Björck

Carl Björkman

Eva Gidlöf

Håkan Larsson

Mathias Uhlén

Henrik Blomquist  
(VD)

<b>Kommande rapporteringstillfällen</b>	Delårsrapport januari – mars 2014	24 april	2014
	Årsstämma	24 april	2014
	Delårsrapport januari – juni 2014	14 augusti	2014
<b>För information kontakta</b>	Henrik Blomquist, VD Max Jonson, CFO	08-614 00 20 08-614 00 20	

## Koncernens resultaträkning

Mkr	Kv 4 2013	Kv 4 2012	Helår 2013	Helår 2012
<b>Kvarvarande verksamhet</b>				
<b>Rörelsens intäkter</b>				
Nettoomsättning	155,1	146,2	548,9	548,9
Övriga rörelseintäkter	-2,5	0,7	8,0	2,8
Utdelningar	0,2	0,0	24,8	0,9
Exitvinster	1,9	-8,1	1,9	-23,3
Realisationsresultat kortfristiga placeringar	-0,4	1,0	22,2	1,0
Verkligt värde	63,6	-27,4	190,2	-20,5
Resultatandelar i intresseföretag	12,5	98,9	16,5	50,3
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>230,6</b>	<b>211,3</b>	<b>812,5</b>	<b>560,1</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Övriga externa kostnader	-56,4	-44,8	-184,9	-187,4
Personalkostnader	-86,5	-91,7	-322,7	-357,0
Avskrivningar och nedskrivningar	-63,5	-107,1	-80,1	-118,8
Övriga rörelsekostnader	-15,4	-12,8	-45,4	-37,3
<b>Rörelseresultat</b>	<b>8,7</b>	<b>-45,0</b>	<b>179,4</b>	<b>-140,4</b>
Finansnetto	2,7	5,1	1,0	3,5
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>11,4</b>	<b>-40,0</b>	<b>180,4</b>	<b>-136,9</b>
Skatt på periodens resultat	-1,8	-4,4	-3,8	-4,9
<b>Periodens resultat</b>	<b>9,6</b>	<b>-44,4</b>	<b>176,6</b>	<b>-141,8</b>
<b>Verksamhet under avveckling</b>				
Nettoomsättning	54,9	54,2	212,3	223,3
Rörelseresultat	6,7	-5,7	6,5	-8,1
Resultat efter finansiella poster	6,1	-5,6	5,2	-9,4
Skatt på periodens resultat	-2,0	-2,8	-2,0	-2,8
<b>Periodens resultat</b>	<b>4,1</b>	<b>-8,4</b>	<b>3,2</b>	<b>-12,2</b>
<b>Koncernen totalt</b>				
Nettoomsättning	210,0	200,4	761,2	772,2
Rörelseresultat	15,4	-50,7	185,9	-148,5
Resultat efter finansiella poster	17,5	-45,6	185,7	-146,3
Skatt på periodens resultat	-3,8	-7,2	-5,8	-7,7
<b>Periodens resultat</b>	<b>13,7</b>	<b>-52,8</b>	<b>179,8</b>	<b>-154,0</b>
Resultat hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande	-7,2	-17,5	-9,2	-18,1
Resultat hänförligt till innehavare av aktier i moderbolaget	20,9	-35,3	189,0	-135,9
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental <sup>1</sup>	76 128	81 150	78 649	81 224
Hänförligt till moderbolagets aktieägare i kvarvarande verksamhet, kr	0,23	-0,35	2,37	-1,55
Hänförligt till moderbolagets aktieägare i verksamhet under avveckling, kr	0,04	-0,08	0,03	-0,12
Resultat per aktie, kr <sup>1</sup>	0,27	-0,44	2,40	-1,67

1) Ingen utspädningsseffekt per den 31 december 2013 och 2012.

## Rapport över totalresultat

	Kv 4 2013	Kv 4 2012	Helår 2013	Helår 2012
Periodens resultat	13,7	-52,8	179,8	-154,0
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen				
Kursdifferenser	1,8	-7,5	0,2	-26,0
<b>Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt</b>	<b>1,8</b>	<b>-7,5</b>	<b>0,2</b>	<b>-26,0</b>
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>15,5</b>	<b>-60,3</b>	<b>180,0</b>	<b>-180,0</b>
Hänförligt till:				
innehavare av icke bestämmande inflytande	-7,2	-17,6	-9,2	-20,4
innehavare av aktier i moderbolaget	22,7	-42,7	189,2	-159,6

## Rapport över finansiell ställning, koncernen<sup>1</sup>

Mkr	Helår 2013	Helår 2012
<b>Tillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	117,9	190,1
varav goodwill	106,8	171,2
Materiella anläggningstillgångar	217,3	243,5
Finansiella anläggningstillgångar	1 043,7	884,7
Varulager m.m.	3,9	4,1
Kortfristiga fordringar	131,5	187,0
Övriga noterade innehav	74,4	-
<b>Likvida medel och kortfristiga placeringar</b>	<b>748,9</b>	<b>928,8</b>
Verksamhet under avveckling	54,5	-
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 392,2</b>	<b>2 438,2</b>
varav räntebärande tillgångar	617,9	1 013,0
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	2 110,3	2 090,3
Eget kapital hänförligt till minoriteten	27,7	22,4
<b>Summa eget kapital</b>	<b>2 138,0</b>	<b>2 112,7</b>
Långfristiga skulder	28,1	35,7
Kortfristiga skulder	196,3	289,7
Verksamhet under avveckling	29,7	-
<b>Summa skulder</b>	<b>254,2</b>	<b>325,5</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>2 392,2</b>	<b>2 438,2</b>
varav räntebärande skulder	65,7	106,4
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser		
Ställda säkerheter	93,7	190,3
Eventalförpliktelser	2,0	2,1

1) Verksamhet under avveckling, se not 4.

## Rapport över förändring i eget kapital, koncernen

Koncernen Mkr	Aktie- kapital	Övrigt tillskj. kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel inkl årets res.	Innehavare av icke bestämman- de inflytande	Totalt eget kapital
<b>Ingående balans per 1 januari 2012</b>	535,3	713,9	-71,3	1 102,7	43,9	2 324,5
Periodens totalresultat	-	-	-14,3	-147,6	-18,1	-180,0
Utdelning	-	-	-	-24,4	-	-24,4
Utgivna optioner	-	-	-	0,7	-	0,7
Transaktion med innehavare av icke bestämmande inflytande	-	-	-	-	-3,4	-3,4
Makulering av aktier	-24,9	-	-	-	-	-24,9
Fondemission	24,9	-	-	-	-	24,9
Förändring eget kapital vid ägartransaktioner i intressebolag	-	-	-	1,0	-	1,0
Återköp egna aktier	-	-	-	-5,7	-	-5,7
<b>Eget kapital per 31 december 2012</b>	<b>535,3</b>	<b>713,9</b>	<b>-85,6</b>	<b>926,7</b>	<b>22,4</b>	<b>2 112,7</b>
<b>Ingående balans per 1 januari 2013</b>	<b>535,3</b>	<b>713,9</b>	<b>-85,6</b>	<b>926,7</b>	<b>22,4</b>	<b>2 112,7</b>
Periodens totalresultat	-	-	0,2	189,0	-9,2	180,0
Förändrad redovisningsprincip i dotterbolag	-	-	4,2	-	-	4,2
Makulering av aktier	-1,7	-	-	-	-	-1,7
Fondemission	1,7	-	-	-	-	1,7
Kontantutdelning	-	-	-	-40,6	-	-40,6
Återköp av egna aktier	-	-	-	-118,3	-	-118,3
<b>Eget kapital per 31 december 2013</b>	<b>535,3</b>	<b>713,9</b>	<b>-81,2</b>	<b>956,9</b>	<b>13,2</b>	<b>2 138,0</b>

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

Mkr	Kv 4 2013	Kv 4 2012	Helår 2013	Helår 2012
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	24,3	2,9	67,1	-48,7
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	6,4	308,0	-6,1	13,0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>30,7</b>	<b>310,9</b>	<b>60,9</b>	<b>-35,7</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	24,1	-288,6	-223,9	74,2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-27,7	27,1	-176,6	16,8
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>27,2</b>	<b>49,5</b>	<b>-339,5</b>	<b>55,3</b>
Likvida medel vid periodens början	124,0	437,3	490,8	430,8
Kursdifferenser	0,3	4,1	0,2	4,7
Likvida medel i verksamhet under avveckling	-12,8	-	-12,8	-
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>138,7</b>	<b>490,8</b>	<b>138,7</b>	<b>490,8</b>

1) Verksamhet under avveckling, se not 4.

## Resultaträkning, moderbolaget

Mkr	Kv 4 2013	Kv 4 2012	Helår 2013	Helår 2012
<b>RÖRELSENS INTÄKTER</b>				
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Utdelningar	0,2	110,4	28,2	114,7
Exitresultat	1,5	-8,2	1,5	274,8
Realisationsresultat kortfristiga placeringar	-0,2	0,0	22,4	0,0
Verkligt värde	81,4	-160,4	464,6	-234,1
Övriga intäkter	0,2	0,0	0,2	0,0
<b>Summa intäkter</b>	<b>83,1</b>	<b>-58,1</b>	<b>516,9</b>	<b>155,4</b>
Förvaltningskostnader	-6,1	-10,2	-30,8	-41,4
<b>Resultat före finansiella intäkter och kostnader</b>	<b>77,0</b>	<b>-68,3</b>	<b>486,1</b>	<b>114,0</b>
Finansnetto	7,9	7,6	17,4	14,0
<b>Resultat efter finansiella intäkter och kostnader</b>	<b>84,9</b>	<b>-60,7</b>	<b>503,5</b>	<b>128,0</b>
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>84,9</b>	<b>-60,7</b>	<b>503,5</b>	<b>128,0</b>
Genomsnittligt antal aktier, tusental <sup>1</sup>	76 128	81 150	78 649	81 224
Resultat per aktie, kr <sup>1</sup>	1,12	-0,75	6,40	1,58
Medelantal anställda	7	7	7	7

1) Ingen utspädningseffekt per den 31 december 2013 och 2012.

## Balansräkningar, moderbolaget

Mkr	Helår 2013	Helår 2012
<b>Tillgångar</b>		
Materiella anläggningstillgångar	0,4	0,5
Finansiella anläggningstillgångar	1 669,1	1 046,5
Kortfristiga fordringar	231,9	293,7
Övriga noterade innehav	74,4	-
Likvida medel och kortfristiga placeringar	683,1	828,8
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 658,9</b>	<b>2 169,5</b>
varav räntebärande tillgångar	837,2	1 167,1
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Eget kapital	2 479,0	2 134,3
Långfristiga skulder	1,1	11,0
Kortfristiga skulder, koncerninterna	165,2	-
Kortfristiga skulder	13,7	24,2
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>2 658,9</b>	<b>2 169,5</b>
varav räntebärande skulder	-	-
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	-	-
Ställda säkerheter	-	-
Eventalförpliktelser	-	-

## Kassaflödesanalyser, moderbolaget

Mkr	Kv 4 2013	Kv 4 2012	Helår 2013	Helår 2012
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	4,3	-9,7	38,9	249,0
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	2,0	4,2	-4,0	5,2
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>6,4</b>	<b>-5,5</b>	<b>34,9</b>	<b>254,2</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	17,2	-59,5	-382,7	59,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-9,1	125,4	30,7	-220,2
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>14,4</b>	<b>60,4</b>	<b>-317,1</b>	<b>93,1</b>
Likvida medel vid periodens början	59,4	330,5	390,9	297,3
Periodens kassaflöde	14,4	60,4	-317,1	93,1
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>73,9</b>	<b>390,9</b>	<b>73,9</b>	<b>390,3</b>

## Förändring i eget kapital, moderbolaget

Mkr	Kv 4 2013	Kv 4 2012	Helår 2013	Helår 2012
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>2 418,0</b>	<b>2 162,1</b>	<b>2 101,4</b>	<b>1 977,6</b>
Förändring av redovisningsprinciper	-	32,9	32,9	58,0
Makulering av egna aktier	-1,7	-	-1,7	-
Fondemission	1,7	-	1,7	-
Utställda optioner	-	-	-	0,7
Utdelning	-	-	-40,6	-24,4
Återköp egna aktier	-23,9	-	-118,3	-5,6
Periodens resultat	84,9	-60,7	503,5	128,0
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>2 479,0</b>	<b>2 134,3</b>	<b>2 479,0</b>	<b>2 134,3</b>



## Redovisningsprinciper

Bure tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU. Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering, den svenska Årsredovisningslagen samt Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2, Redovisning för juridiska personer. Det har inte skett några förändringar av koncernens redovisnings- och värderingsprinciper jämfört med de redovisnings- och värderingsprinciper som beskrivs i not 1 i årsredovisningen för 2012.

Nya eller omarbetade standarder, tolkningar och förbättringar som antagits av EU och som ska tillämpas från och med den 1 januari 2013 har inte haft någon väsentlig påverkan på koncernens redovisning under 2013.

## NOT 1 – Segmentsrapportering

### Redovisning per rörelsesegment

Bure har antagit den nya IFRS 8 standarden gällande redovisningen av rörelsesegment. Då Bure sedan tidigare redovisat segmenten på ett likartat sätt har inga förändringar skett i grunderna för segmentsindelningen eller i beräkningen av segmentens resultat sedan senast avgivna årsredovisning. Koncernmässiga justeringar avseende över- och undervärden 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 klassificerade som dotterbolag redovisas under rubriken "Övriga bolag". För respektive bolags verksamhet, se sidorna 4 – 7.

Mkr	Mercuri		Investment AB Bure		Övriga bolag		Eliminering m.m.		Moderbolaget		SUMMA		
	Helår 2013	Helår 2012	Helår 2013	Helår 2012	Helår 2013	Helår 2012	Helår 2013	Helår 2012	Helår 2013	Helår 2012	Helår 2013	Helår 2012	
<b>Intäkter</b>													
Summa intäkter	510	542	33	–	6	7	–	–	–	–	549	549	
<b>Resultat</b>													
Resultatandelar	–	–	–	–	–	–	17	56	–	–	17	50	
Resultat per rörelsegren	2	-2	10	-3	3	51	-54	-149	–	–	-39	-103	
Förvaltningskostnader	–	–	–	–	–	-3	–	–	-31	-42	-31	-45	
Verkligt värde / nedskrivningar	-57	-102	–	–	–	-28	-218	344	465	-234	190	-21	
Utdelningar	–	–	–	–	–	–	-3	-114	28	115	25	1	
Exitresultat / reavinst KF placeringar	–	–	–	–	–	-23	0	-275	24	275	24	-23	
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-55</b>	<b>-104</b>	<b>10</b>	<b>-3</b>	<b>3</b>	<b>-3</b>	<b>-258</b>	<b>-138</b>	<b>486</b>	<b>135</b>	<b>186</b>	<b>-135</b>	
Finansiellt netto											0	4	
Årets skattekostnad											-6	-5	
Kvarvarande verksamhet											180	-136	
Res. från avveckl. verksamheter											6	-12	
<b>Periodens nettoresultat</b>											<b>186</b>	<b>-149</b>	

Mkr	Theeducation <sup>1</sup>		Mercuri		Investment AB Bure		Övriga bolag		Eliminering m.m.		Moderbolaget		SUMMA	
	Helår 2013	Helår 2012	Helår 2013	Helår 2012	Helår 2013	Helår 2012	Helår 2013	Helår 2012	Helår 2013	Helår 2012	Helår 2013	Helår 2012	Helår 2013	Helår 2012
Tillgångar	72	81	343	420	225	252	228	201	-718	-1 418	1 237	2 137	1 387	1 672
Kapitalandelar	–	–	–	–	–	–	–	–	-417	34	1 422	732	1 005	766
<b>Summa tillgångar</b>	<b>72</b>	<b>81</b>	<b>343</b>	<b>420</b>	<b>225</b>	<b>252</b>	<b>228</b>	<b>201</b>	<b>-1 135</b>	<b>-1 384</b>	<b>2 659</b>	<b>2 869</b>	<b>2 392</b>	<b>2 438</b>
Skulder	49	82	261	267	212	239	49	50	-496	-348	180	35	254	326
Ofördelade skulder	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
<b>Summa skulder</b>	<b>49</b>	<b>82</b>	<b>261</b>	<b>267</b>	<b>212</b>	<b>239</b>	<b>49</b>	<b>50</b>	<b>-496</b>	<b>-348</b>	<b>180</b>	<b>35</b>	<b>254</b>	<b>326</b>
Investeringar	4	7	10	10	–	218	–	–	–	–	–	–	14	235
Avskrivningar	4	6	9	8	9	–	5	7	–	–	–	–	27	21

1) Verksamhet under avveckling

## NOT 2 – Effekter av ändrade uppskattningar och bedömningar

Viktiga uppskattningar och bedömningar framgår av not 1 i årsredovisningen för 2012. Inga förändringar har gjorts av dessa som skulle kunna ha en väsentlig inverkan på den aktuella delårsrapporten.

## NOT 3 – Finansiella instrument

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

## NOT 4 – Verksamhet under avveckling – Theduction koncernen

Resultaträkningar	Kv 4	Kv 4	Helår	Helår
Mkr	2013	2012	2013	2012
Nettoomsättning	54,9	54,2	212,3	223,3
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>54,9</b>	<b>54,2</b>	<b>212,3</b>	<b>223,3</b>
Övriga externa kostnader	-10,7	-24,6	-73,1	-92,3
Personalkostnader	-36,4	-33,7	-128,4	-132,6
Avskrivningar och nedskrivningar	-1,1	-1,6	-4,3	-6,5
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-48,2</b>	<b>-60,0</b>	<b>-205,9</b>	<b>-231,3</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>6,6</b>	<b>-5,8</b>	<b>6,4</b>	<b>-8,0</b>
Finansiellt netto	-0,6	0,1	-2,5	-1,6
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>6,0</b>	<b>-5,7</b>	<b>3,9</b>	<b>-9,5</b>
Skatt på periodens resultat	-2,0	-2,8	-2,0	-2,8
<b>Periodens resultat</b>	<b>4,0</b>	<b>-8,5</b>	<b>1,9</b>	<b>-12,3</b>
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental <sup>1</sup>	76 128	81 150	78 649	81 224
Resultat per aktie, kr	0,05	-0,10	0,02	-0,15

1) Ingen utspädningseffekt per den 31 december 2013 och 2012.

## Balansräkningar

Mkr	31 december 2013	31 december 2012
Immateriella anläggningstillgångar	20,8	23,7
Materiella anläggningstillgångar	3,1	10,3
Finansiella anläggningstillgångar	3,7	5,7
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>27,6</b>	<b>39,7</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>		
Kortfristiga fordringar	31,5	36,8
Likvida medel	12,8	4,7
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>44,3</b>	<b>41,5</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>71,9</b>	<b>81,2</b>
<b>EGET KAPITAL</b>		
Eget kapital	23,3	-1,0
<b>SKULDER</b>		
<b>Långfristiga skulder</b>		
Koncernskuld, räntebärande	18,9	27,7
Övriga skulder, ej räntebärande	3,6	-
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Kortfristig skuld, räntebärande	1,2	17,3
Övriga skulder, ej räntebärande	24,9	37,1
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>71,9</b>	<b>81,2</b>

Kassaflöde	Kv 4	Kv 4	Helår	Helår
Mkr	2013	2012	2013	2012
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	4,9	-13,5	5,9	-29,2
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	-12,3	1,9	-12,3	4,2
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-7,4</b>	<b>-11,6</b>	<b>-6,4</b>	<b>-25,1</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	21,4	11,3	18,5	22,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-6,0	-1,9	-4,0	-0,3
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>8,1</b>	<b>-2,3</b>	<b>8,1</b>	<b>-2,8</b>
Likvida medel vid periodens början	4,7	7,0	4,7	7,5
Periodens kassaflöde	8,1	-2,3	8,1	-2,8
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>12,8</b>	<b>4,7</b>	<b>12,8</b>	<b>4,7</b>

# Femårsöversikt

Data per aktie <sup>1</sup>	2013	2012	2011	2010	2009
Substansvärde, kr <sup>2</sup>	33,5	27,1	25,0	27,0	25,8
Aktiekurs, kr	26,0	22,0	16,0	32,8	34,8
Aktiekurs i procent av substansvärdet, %	78	81	64	122	135
Moderbolagets eget kapital per aktie, kr	30,6	25,8	23,2	26,0	25,8
Moderbolagets eget kapital per aktie exkl. återköpta aktier, kr	32,6	25,9	24,3	26,0	25,8
Koncernens eget kapital per aktie, kr	26,4	26,0	27,2	29,2	29,7
Koncernens eget kapital per aktie exkl. återköpta aktier, kr	28,1	26,2	28,6	29,2	29,7
Moderbolagets resultat per aktie, kr <sup>3</sup>	6,4	1,6	-1,3	2,3	-2,6
Koncernens resultat per aktie, kr <sup>3</sup>	2,4	-1,7	-0,6	6,6	0,9
Antal aktier, tusental	81 102	81 357	85 328	89 646	50 349
Antal utestående optionsrätter, tusental	1 359	1 619	800	260	–
Totala antalet aktier inklusive utestående optionsrätter, tusental	82 461	82 976	86 128	89 646	50 349
Antal aktier exkl. återköpta aktier, tusental	76 052	81 102	81 357	89 646	50 349
Genomsnittligt antal aktier, tusental	78 649	81 224	86 115	86 524	53 292
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	78 649	81 224	86 115	86 524	53 292

## Nyckeltal

Utdelning, kr per aktie	0,5	0,3	–	9,8	0,3
Direktavkastning, %	1,9	1,4	–	29,9	0,9
Totalavkastning, %	21,0	39,8	-43,5	28,1	40,9
Börsvärde, Mkr	2 109	1 784	1 302	2 940	1 752
Substansvärde, Mkr	2 545	2 195	2 035	2 557	–
Avkastning på eget kapital, %	21,8	8,4	-5,2	10,9	-10,7

## Moderbolagets resultat och ställning

Exitresultat, Mkr	2	275	2	226	22
Resultat efter skatt, Mkr	503	128	-112	197	-140
Balansomslutning, Mkr	2 659	2 170	2 091	2 462	1 621
Eget kapital, Mkr	2 479	2 134	1 978	2 330	1 296
Soliditet, %	93	98	95	95	80
Likvida medel och kortfristiga placeringar	683	829	476	705	633

## Koncernens resultat och ställning

Nettoomsättning, Mkr	549	549	806	792	939
Nettoresultat efter skatt, Mkr	177	-142	-54	569	46
Balansomslutning, Mkr	2 392	2 438	2 620	2 976	2 154
Eget kapital, Mkr	2 138	2 113	2 325	2 620	1 497
Soliditet, %	89	87	89	88	70
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	552	907	593	730	607
Medeltal anställda	612	659	664	704	824

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 2013 och 2012.

Bure offentliggör denna information enligt svensk lag om värdepappersmarknaden och/eller svensk lag om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 21 februari 2014, kl 08.30.

# Definitioner

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

## Det här är Bure

Bure är ett börsnoterat investeringsbolag med ägarintressen i svenska bolag. Portföljen bestod per den 31 december 2013 av sju portföljbolag, varav fem noterade innehav.

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

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

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

**Strategiska hörnstenar för Bure är**

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