

BURE

Årsredovisning 2013

Bure Equity AB



Innehåll

3	Det här är Bure
4	Året i korthet
5	Bures substansvärde
6	Ordförande och vd har ordet
8	Bures verksamhet
10	Bures historia
11	20 år av värdeskapande: 1993 – 2013
12	Portföljens utveckling
14	Portföljbolagen
18	Bureaktien
20	Bolagsstyrning
24	Styrelsen
25	Organisation
26	Femårsöversikt
27	Aktieägarinformation

Finansiell information, se del 2

1:4	Förvaltningsberättelse
1:9	Rapport över totalresultat, koncernen
1:10	Rapport över finansiell ställning, koncernen
1:12	Resultaträkningar, moderbolaget
1:13	Balansräkningar, moderbolaget
1:14	Rapport över förändring i eget kapital, koncernen
1:15	Förändringar i eget kapital, moderbolaget
1:16	Rapport över kassaflöde
1:17	Noter
1:39	Revisionsberättelse

Årsstämma 24 april 2014

Se mer på sid 27 eller gå in på företagets hemsida
www.bure.se

Kommande rapporteringstillfällen

Delårsrapport januari – mars 2014	24 april
Delårsrapport januari – juni 2014	14 augusti
Delårsrapport januari – september 2014	13 november

För information kontakta

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

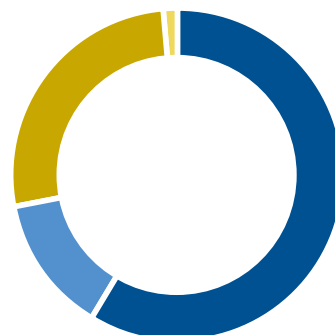
Det här är Bure

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 sju portföljbolag, varav fem noterade.

Bure är baserat i Stockholm och har sju 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 2013



Noterat	58,8 %
Onoterat	13,2 %
Likvida medel	26,8 %
Övriga tillgångar	1,2 %

Noterade portföljbolag

 MEDCAP		Mkr
Andel av Bures substansvärde	4,3%	
Nettoomsättning		516
EBIT		21
Substansvärde		110

 Vitrolife Innovative Cell and Tissue Technology		Mkr
Andel av Bures substansvärde	21,1%	
Nettoomsättning		453
EBIT		80
Substansvärde		538

 MICRONIC MYDATA		Mkr
Andel av Bures substansvärde	18,1%	
Nettoomsättning		997
EBIT		32
Substansvärde		461

 XVIVO PERFUSION		Mkr
Andel av Bures substansvärde	6,8%	
Nettoomsättning		69
EBIT		11
Substansvärde		172

 PARTNERTECH A TRUSTED INDUSTRIAL PARTNER		Mkr
Andel av Bures substansvärde	5,5%	
Nettoomsättning		2 237
EBIT		32
Substansvärde		141

Onoterade portföljbolag

Investment AB Bure		Mkr
Andel av Bures substansvärde	8,6%	
Nettoomsättning		33
EBIT		12
Substansvärde		218

 Mercuri INTERNATIONAL		Mkr
Andel av Bures substansvärde	4,4%	
Nettoomsättning		507
EBIT		-56
Substansvärde		113

Läs mer om bolagen på sid 14–17.

Året i korthet

2013 var till stora delar ett mycket framgångsrikt år. Bures substansvärde per aktie justerat för utdelning steg med 25,5 procent.

Fortsatt hög aktivitet under året för att hitta nya investeringar. MedCap blev ett portföljbolag samtidigt som investeringsbara medel framgångsrikt har investerats i likvida tillgångar. Detta arbete har givit Bure en bra plattform inför det fortsatta arbetet att på ett klokt sätt hitta nya intressanta portföljinvesteringar

Aktieägarvärde

- Bures substansvärde per aktie justerat för utdelning ökade med 25,5 procent (9,4) till 33,47 kr (27,06) vid årets slut.
- Substansvärdet var 2 545 Mkr (2 195) den 31 december 2013.
- Totalavkastningen för Bureaktien var 21,0 procent (39,8).
- Aktieutdelningen uppgick till 0,50 kr per aktie, totalt 40,6 Mkr, och under året återköptes aktier för 118,3 Mkr.
- Styrelsen föreslår årsstämman 2014 en ordinarie utdelning om 0,50 kr per aktie samt en extra utdelning om 0,50 kr per aktie.

Substansvärde
per aktie*
+25,5 %

* Justerat för utdelning.

Investeringsverksamheten

- MedCap blev ett nytt portföljbolag.
- Merparten av Theduction avyttrades och är inte längre ett portföljbolag, vilket sätter punkt för ett 15-årigt engagemang inom friskolesektorn.
- Bures investeringsbara medel placeras i likvida tillgångar som avkastade 13 procent under året.
- Portföljens sammansättning har förändrats under året. Noterade portföljbolags andel av substansvärdet ökade från 40 procent till 56 procent.

Nytt
portföljbolag

MEDCAP

Bolagens utveckling

- Stark förbättring av portföljbolagens rörelseresultat.
- Bures noterade portföljbolag ökade med hela 61 procent. Medicinteknik-bolagens aktiekurser hade starkast utveckling – Vitrolife steg med 134 procent och MedCap med 101 procent.
- För Mercuri var årets resultatutveckling en besvikelse och ytterligare nedskrivningar om 79 Mkr gjordes. Under andra halvåret vidtogs åtgärder för att vända utvecklingen, bl.a. tillsattes en ny vd.
- Investment AB Bures lokuthyrning startade framgångsrikt 2013 och det transportsystem där loken körs fungerar väl. Operatören RushRail, som Bure är minoritetsägare i, har dock haft finansiella problem under året och försatt sig i rekonstruktion vilket medfört att Bure skrivit ned innehavet i RushRail med 21 Mkr.

Bures noterade
portföljbolag
+61 %

Bures substansvärde

- Substansvärdet per aktie uppgick till 33,47 kr (27,06) vid årets utgång motsvarande en ökning med 25,5 procent justerat för utdelning.
- Under 2013 uppgick värdeskapandet till 509 Mkr. Utdelning och återköp av egna aktier uppgick till 40,6 Mkr respektive 118,3 Mkr och Bures substansvärdesökning uppgick till 350 Mkr.

Bures substansvärde per 31 december 2013	Ägarandel	Substansvärde, Mkr	Per aktie, kr	Andel av substans
Innehav				
Noterade innehav				
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 ¹	–	74	1,0	2,9 %
Summa noterade innehav		1 497	19,7	58,8 %
Onoterade innehav (bokförda värden moderbolag)				
Mercuri International Group ²	99,1 %	113	1,5	4,4 %
Investment AB Bure ³	100,0 %	218	2,9	8,6 %
Övriga onoterade innehav	–	6	0,1	0,2 %
Summa onoterade samt övriga innehav		337	4,4	13,2 %
Likvida medel och kortfristiga placeringar ⁴		683	9,0	26,8 %
Räntebärande tillgångar		17	0,2	0,7 %
Tillgångar under avveckling ⁵		19	0,2	0,7 %
Övriga nettotillgångar		-7	-0,1	-0,3 %
Totalt substansvärde ⁶		2 545	33,47	100,0 %
Moderbolagets eget kapital		2 479		
Eget kapital per aktie fördelat på 76 051 510 aktier ⁶			32,60	

1) Avser Moberg Pharma och Vigmed Holding.

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

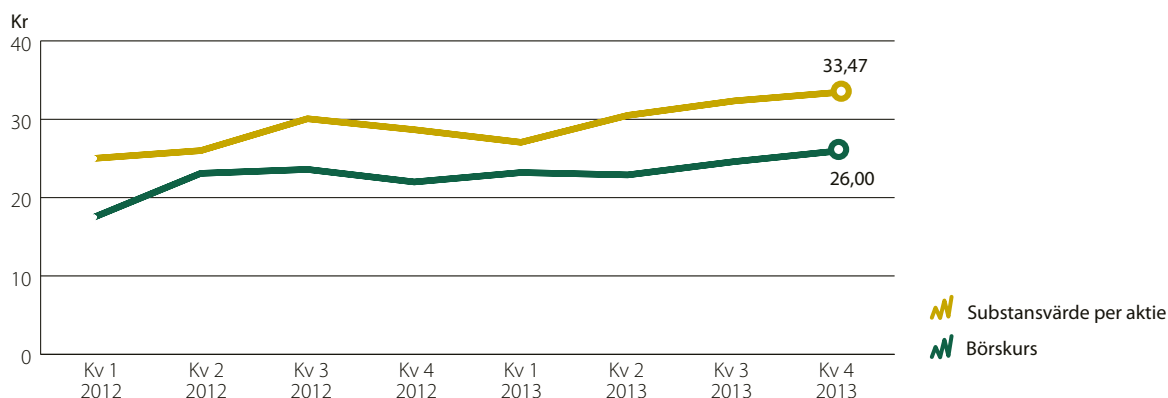
3) Avser nettotillgångar i Investment AB Bure.

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

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

6) Exkluderar 5 050 475 återköpta aktier.

Utveckling Bures substansvärde och börskurs per aktie



Ordförande och vd har ordet



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

”Substansvärdet upp 25 procent – fortsatt fokus på aktieägarvärde.”

Hur skulle ni beskriva den ekonomiska utvecklingen under 2013?

Henrik Blomquist: Under fjolåret upplevde vi fortsatt låga räntor, nästan nollinflation och stora penningpolitiska åtgärder, framförallt genom amerikanska centralbankens program. Amerikanska börsen stängde året nära all time high, S&P 500 upp över 32 procent! Företagsvinsterna växte med drygt 6 procent under året samtidigt som P/E talet, för S&P 500, ökade kraftigt från 14 till 17. Det är snäppet högre än det långsiktiga snittet, vilket är 15, men fortfarande lägre än vid extrema perioder såsom 1999 och 2007. Eller enkelt sagt – börsernas värdering har ökat snabbare än vinsterna.

Patrik Tigerschiöld: Förväntningarna i finansmarknaderna är höga. Det är klart att det finns risk för bakslag om inte konjunkturen nu börjar ta ordentlig fart. Bolagen behöver omsättnings- och vinststillväxt för att kunna motivera dagens värderingsnivåer. Men det finns också positiva signaler,

framför allt i USA, att konjunkturen under 2014 kommer accelerera.

Hur skulle ni vilja sammanfatta fjolåret för Bure?

Henrik Blomquist: Vi såg inte riktigt en traditionell konjunkturdriven återhämtning i våra portföljbolag. Däremot var det en oerhört stark aktiemarknad under andra halvåret i fjol vilket resulterade i att vårt substansvärde per aktie justerat för utdelning var upp 25,5 procent. Det blev ett riktigt bra år!

Ett riktigt bra år säger Ni – vad var det som utvecklades positivt?

Patrik Tigerschiöld: Ett riktigt glädjeämne var den fina utvecklingen i Vitrolife som vi arbetat med i nästan 15 år. I fjol växte bolaget med 25 procent med en marginal på 18 procent – inte undra på att börskursen steg med 134 procent! Vitrolife var vid årsskiftet Bures enskilt största innehav till ett värde av 538 Mkr och utgjorde 21 procent av substansen.

Henrik Blomquist: Riktigt rolig var utvecklingen också i vårt nya portföljbolag MedCap. Under året förvärvade MedCap en kompletterande verksamhet och aktiekursen steg även här med drygt 100 procent. Bure är nu största ägare i MedCap.

Bure har en portfölj av bolag och det fanns säkert också besvikelser under 2013?

Henrik Blomquist: I början av 2013 startade vi upp en ny lokuthyrningsverksamhet, med sju lok som vi under 2012 förvärvade för runt 210 Mkr, som i stort utvecklats enligt plan. Däremot gjorde vi samtidigt en minoritetsinvestering i ett järnvägstransportföretag, RushRail, som inte har motsvarat förväntningarna och för närvarande är under rekonstruktion. Vi är optimister och tror vi kan hitta en bra lösning. Den underliggande möjligheten att verka inom transportsektorn ser vi positivt på.

Patrik Tigerschiöld: Vårt största enskilda misslyckande under 2013 var att vi inte lyckades vända runt den negativa trenden i Mercuri International. Fjorlåret blev återigen ett förlorat år, även om trenden under andra halvåret ser bättre ut. Konsekvensen blev att vi för andra året i rad skrev ned värdet på innehavet rejält. På två år har vi skrivit ned värdet i Mercuri från 312 Mkr till 113 Mkr vilket bättre speglar bolagets nuvarande intjäningsförmåga.

Under slutet av 2012 fick Bure försäljningslikviden för Carnegie – hur går det med investeringarna, har ni förvärvat några nya bolag?

Henrik Blomquist: Som tidigare nämnt blev MedCap ett nytt portföljbolag under 2013. När vi gick in i fjorlåret hade Bure en kassa på drygt 800 Mkr. Eftersom vi insåg att det skulle komma att ta en stund att investera dessa medel beslöt styrelsen om inrättandet av ett Placeringsutskott. I utskottet beslutar man om de kortfristiga investeringar som vi gör. Ambitionen är att förränta dessa pengar till låg risk men med en hygglig avkastning, samtidigt ska vi ha beredskap att med kort varsel kunna göra större investeringar. Under fjorlåret gav denna förvaltning 13 procent avkastning, vilket jag är nöjd med.

Patrik Tigerschiöld: Det är naturligtvis avsikten att kunna förränta dessa medel ännu bättre genom att investera dem i portföljbolag. Det är dock viktigare att göra bra investeringar än snabba investeringar. Under året har Bure återköpt drygt 6 procent av de egna aktierna, vilket har varit ett sätt att investera i den egna portföljen.

Tittar man på portföljen har bolagen inom medicinteknik, Vitrolife, Xvivo och MedCap, alla utvecklats väl – är det Bures nya fokusområde?

Henrik Blomquist: Vi glädjer oss mycket åt detta efter många års trögt arbete med investeringar i denna sektor. Vår ambition är dock att Bures portfölj ska innehålla olika typer av bolag, bolag som har skilda drivkrafter och avkastningsprofiler. Genom att kombinera olika typer av investeringar, till exempelvis nyss nämnda lokinvestering med investeringar inom medicinteknik, hoppas vi kunna erbjuda Bures aktieägare en långsiktigt hög avkastningsnivå. Sedan Bures börsnotering, 1993, har Bure gett en årlig genomsnittlig totalavkastning på 13,2 procent. Detta har inte bara skett genom en ökning av aktiekursen. Sedan start har Bure skiftat ut mer än fem gånger sitt nuvarande börsvärde.

Patrik Tigerschiöld: Bure har över tid haft flera olika fokusområden. Ett område vi varit mycket aktiva inom har varit utbildningsverksamhet där den största investeringen, AcadeMedia, var resultatet av en över 10-årig satsning. Under fjolåret upphörde Theeducation att vara portföljbolag då Bure nu avvecklar sin sista friskoleverksamhet. Sammantaget har det varit en lyckad modell att under perioder ha fokusområden där man kan bygga flera verksamheter som har gemensamma förutsättningar.

Henrik du är ny vd och Patrik du är ny styrelseordförande, vad innebär det för Bures verksamhet och inriktning?

Henrik Blomquist: Jag har arbetat med Patrik sedan 1999 och vi har alltid haft ett mycket bra samarbete. Det skall bli oerhört stimulerande och spännande att få leda Bures verksamhet och ta portföljbolagen till nya nivåer. Samtidigt skall det bli roligt att få göra ett antal nya investeringar. Bures inriktning ligger fast, vi är en långsiktig investerare som vill fortsätta bygga framgångsrika bolag.

Patrik Tigerschiöld: Det är klart att det är lite speciellt att gå från att vara vd till att vara styrelseordförande. Man ska dock komma ihåg att Bure är en liten förvaltningsorganisation med sju heltidsanställda. Styrelse och ledning i Bure arbetar nära varandra då nästan alla investeringsbeslut är styrelsebeslut. Jag kommer utöver min ordföranderoll vara aktiv och stötta i investeringsarbetet och i utvecklandet av portföljbolagen.

Hur ser det ut inför 2014 – vilket av Bures bolag kommer att överraska positivt?

Henrik Blomquist: Vi har en lång tradition av att bygga företag och vi ser fram emot att fortsätta att arbeta tillsammans med våra portföljbolag för att de skall vara framgångsrika i sina respektive affärer och därmed skapa avkastning till aktieägarna. Jag ser optimistiskt på 2014 och min förhoppning är att de av våra bolag som är lite mer beroende av en positiv konjunkturutveckling kommer få lite draghjälp under året och därigenom kommer kunna visa bra resultat.

Bures verksamhet

Bure är en långsiktig huvudägare av rörelsedrivande verksamheter. Affärsidén är att genom en hög närvaro stödja portföljbolagen med värdedrivande initiativ och aktiviteter nå målsättningen att portföljbolagen ska vara framgångsrika i sina respektive affärer och därmed vara en lönsam investering för Bures aktieägare.

Varje investering ska ge en årlig avkastning som överstiger 12 procent.

Innehavet ska vara tillräckligt stort för att kunna bidra till den långsiktiga värde-tillväxten i Bure.

Bure ska vara tillräckligt stor ägare för att aktivt kunna påverka.

Bures affärsmodell

Bures verksamhet och arbete bygger på följande strategiska fundament:

Professionell bolagsstyrning

Bure bidrar till portföljbolagens långsiktiga utveckling 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 har Bure en hög närvaro i portföljbolagen, främst genom ett aktivt styrelsearbete.

Aktiv portföljförvaltning

Bure arbetar kontinuerligt med att utvärdera och granska portföljsammansättningen med avseende på värde, potential och risk. Med en målbild av portföljen i beaktande sker detta genom att förvärva och avyttra bolag och verksamheter.

Resurseffektivitet

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

Aktiv 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.

Bures innehav

Bures affärsmodell bygger på hög närvaro och nära samarbete med portföljbolagen.

Bolag	Bures ägarandel	Bure som huvudägare	Antal ledamöter från Bure	Styrelseordförande från Bure	Ursprunglig investering
Noterade					
MedCap	22,1 %	Ja	1	Nej	2013
Micronic Mydata	38,0 %	Ja	1	Ja	1986/2009 ¹
PartnerTech	43,0 %	Ja	2	Ja	1998
Vitrolife	28,8 %	Ja	1	Nej	1984/2000 ²
Xvivo Perfusion	26,3 %	Ja	2	Ja	2000/2012 ³
Onoterade					
Mercuri International	99,1 %	Ja	1	Nej	1998
Investment AB Bure	100,0 %	Ja	2	Ja	2012 ⁴

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 lokinvestering.

Verksamhetsfokus

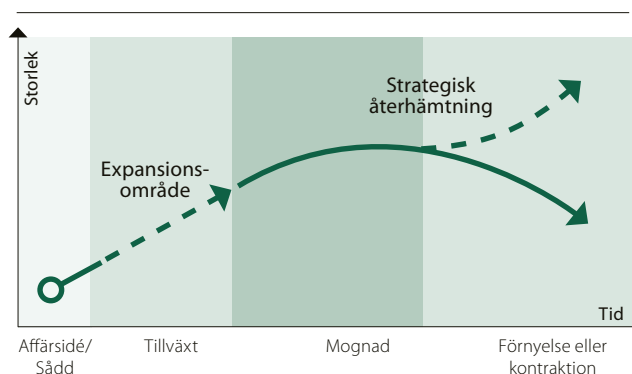
Vid utvärdering av nya verksamheter och potentiella investeringar analyserar Bure affärsmöjligheter utifrån struktur, marknad, affärsmodell, finansiell ställning samt ledning och styrelse. Därtill är det betydelsefullt för Bure att tydligt identifiera vilken roll Bure ska spela på kort och lång sikt.

Bure har ingen fastställd exitstrategi och är inte tvingade att avyttra portföljbolag inom en viss tid. Däremot är det viktigt att Bure som ägare har en långsiktig strategi och ägaragenda för respektive portföljbolag. Denna utvärderas kontinuerligt av Bure med betoning på värde, potential och risk.

Bure investerar exempelvis i

- Bolag som är i behov av expensionskapital för att växa internationellt eller bredda sin produktportfölj genom accelererad FoU. Dessa bolag är ofta i tidiga faser med 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 eventuell omläggning av den strategiska inriktningen. Dessa bolag är ofta undervärderade och i behov av strategisk, operationell och/eller ledarskapsförändring.

Ett företags utvecklingskurva



Portföljstrategi

Inom ramen för Bures portföljstrategi har en målbild för portföljen definierats för att balansera portföljen utifrån ett riskperspektiv. Bilden till höger 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 generellt lägre avkastning.

Konceptuell portföljsammansättning



Bures historia

	2012	Bure investerar 218 Mkr i lok för uthyrning till tågoperatören RushRail som tecknat långsiktigt transportavtal med Trätåg AB, ett logistikföretag ägt av Stora Enso och BillerudKorsnäs.
- Tonvikt mot finanssektorn med de tre självständiga Carnegiebolagen, Carnegie Holding, Carnegie Asset Management och Max Matthiessen. - Frivilligt inlösenprogram om c. 200 Mkr. - Innehaven i Aptilo, SRC, Chimney Pot och H. Lundén avyttras.	2011	- Innehaven i Carnegiebolagen avyttras vilket ökar likvida medel med 629 Mkr. Exitvinsten i moderbolaget, 279 Mkr, ger en årlig genomsnittlig avkastning (IRR) på 26 procent. - Vitrolife knoppar av sin transplantationsverksamhet till aktieägarna genom att bilda bolaget Xvivo Perfusion. Bure äger 26,3 procent av det nya bolaget som noteras på NASDAQ OMX First North i oktober.
	2010	Fusion mellan Bure och Skanditek Industriförvaltning.
- Carnegie Investment bank och Max Matthiessen förvärvas av Riksgälden. - Carnegie Asset Management avskiljs från Carnegie Investment Bank. - Frivilligt inlösenprogram om c. 1 mdkr.	2009	- Kontant utdelning om c. 500 Mkr. - Ny vd. - Carnegie förvärvar HQ Bank och HQ Fonder. - Innehavet i Energo (IRR 29 procent) och Academedia (IRR 40 procent) avyttras.
	2008	Skanditek Industriförvaltning största ägare i AcadeMedia.
- Kapitalutskiftning till aktieägarna på nästan 1,5 mdkr genom återköp av aktier, teckningsoptioner samt inlösenprogram. - Utbildningssatsningen samordnas i koncernen Anew Learning. - Bure förvärvar andel i AcadeMedia.	2007	- Innehavet i den nya koncernen AcadeMedia delas ut till Bures aktieägare. - Samgående mellan Anew Learning och AcadeMedia. - Innehaven i Textilia och Citat avyttras.
	2006	Bure förvärvar friskolorna IT-Gymnasiet och Framtidsgymnasiet.
- Innehavet i Mölnlycke Health Care avyttras. - Ägandet i Vittra ökas.	2005	- Innehaven i SysTeam, Cygate och Carl Bro avyttras. - Energo förvärvas och en marknadsledande teknikonsult etableras tillsammans med Bures dotterbolag Retea. - Citat förvärvar Appelberg.
	2004	Skanditek Industriförvaltning blir största ägare i Bure.
Bure genomgår en finansiell kris, emissioner om totalt 800 Mkr genomförs.	2003	Innehaven i Parere, Informator, Elmo Leather, XDIN och Stark Film och Event avyttras.
	2000	Affärsområdet Hälsa & Sjukvård börsnoteras under namnet Capio AB och delas ut till aktieägarna.
- Affärsområdet Utbildning etableras. - S:t Görans sjukhus förvärvas. - Innehavet i Sifo Group ökar genom förvärv av Romeike.	1998	- Innehavet i Observer delas ut till aktieägarna. - Carl Bro och Appelberg Publishing Agency förvärvas.
	1996	Affärsområdet IT/InfoMedia bildas.
- Aktien noteras på Stockholmsbörsen. - Affärsområdet Hälsa & Sjukvård bildas.	1993	Förvärv av bl.a. Guide Datakonsult, Previa, Länia Material och Mälardiagnostik.
	1992	Bure bildas ur de avvecklade löntagarfonderna.

20 år av värdeskapande: 1993 – 2013

Bures totalavkastning uppgår till 13,2 procent per år under perioden 1993 – 2013



100 kr investerade i Bure år 1993 ger en årlig genomsnittlig totalavkastning om 13,2 procent under 20-årsperioden 1993–2013. I beräkningsmodellen återinvesteras kontantutdelningar i nya Bureaktier. Utdelade aktier värderas till marknadsvärde. Om utdelade aktier avnoteras genom t. ex. uppköp återinvesteras likviden i nya Bureaktier.

Olika aktieägarvänliga åtgärder

För att maximera aktieägarnas långsiktiga avkastning har Bure genom åren konsekvent utvärderat och genomfört olika aktieägarvänliga åtgärder såsom kontantutdelningar, utdelningar av portföljbolag, aktieåterköp och inlösenförfaranden.

” 100 kr investerade 1993 har i dag blivit 1 230 kr. ”

Att dela ut portföljbolag

Bure har ett flertal gånger delat ut sitt ägande i ett specifikt portföljbolag till sina aktieägare. En förutsättning är att portföljbolaget är tillräckligt stort och moget för en börsnotering. Genom att dela ut aktierna ger Bure sina aktieägare en möjlighet att själva bestämma huruvida de vill fortsätta att vara ägare i bolaget eller sälja sin andel i bolaget.

Ökning av substansvärdet

Bures portfölj består av marknadsnoterade och onoterade företag.

De noterade företagen värderas till verkligt värde. De onoterade aktierna värderas normalt till anskaffat värde. Eventuella övervärden på onoterade innehav ingår inte i det substansvärde som Bure kommunicerar till marknaden. Över tid kommer övervärden att realiseras genom utdelningar eller försäljningar. Ökningen av substansvärdet över tid är således en relevant måttstock på Bures förmåga att skapa värden för aktieägarna.

Totalavkastning

Avkastningen som en aktieägare erhåller från Bure är en kombination av aktiens kursutveckling och medel som skiftas ut. För bolag med låg ordinarie utdelning ger aktiekursen en god bild av aktieägarnas avkastning över tid. Men för bolag

som har en hög utdelningstakt, speciellt om utdelningarna är varierande i storlek och sporadiska, ger inte aktiekursen en rättvisande bild över aktieägarens avkastning. Bure tillhör den senare kategorin och har skiftat ut mer än fem gånger sitt nuvarande börsvärde sedan bolagets bildande. För att beakta dessa kapitalutskiftningar är totalavkastning en bra måttstock. Totalavkastningen är aktiens kursutveckling plus kontant utdelning plus utdelning av aktier och avknoppningar.

” Över tiden har Bure varit en attraktiv investering som sedan 1993 har genererat en årlig genomsnittlig totalavkastning på 13 procent. ”

En annan form av utdelning är inlösen av aktier och återköp av aktier. Ingen justering behöver göras för detta eftersom det reflekteras i aktiens kurs då antalet aktier minskar, vilket ökar kvarvarande aktiers andel av kapitalet.

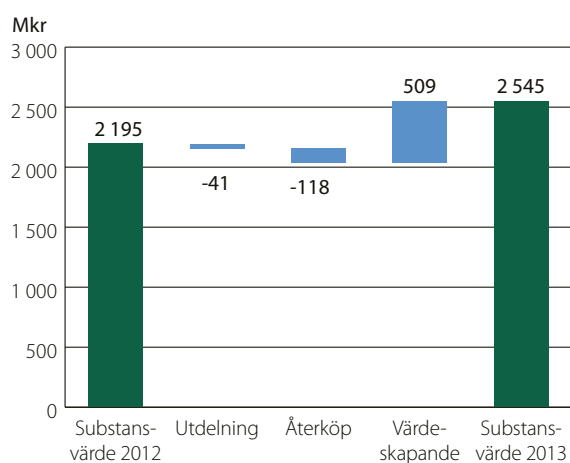
Sedan Bures börsnotering 1993 har bolaget totalt skiftat ut över 11,4 mdkr till sina aktieägare. Mellan 1993 och 2002 skiftades 6,7 mdkr ut varav den största delen bestod av aktierna i bolagen Capio (3 mdkr) och Observer (1,5 mdkr). Under åren 2007–2013 skiftades 4,7 mdkr ut, främst genom inlösen och återköp av egna aktier. Under perioden delade Bure också ut sitt ägande i portföljbolaget AcadeMedia. Under 2013 uppgick Bureaktiens totalavkastning till 21,0 procent.

Portföljens utveckling

Händelser 2013

Bures portfölj bestod av sju bolag vid utgången av 2013. Under året tillkom ett portföljbolag och ett portföljbolag avyttrade merparten av sin verksamhet och utgick som portföljbolag.

Substansvärdet per aktie var 33,5 kr (27,1) den 31 december 2013. Värdeskapandet var 509 Mkr under 2013. Utdelning och återköp av egna aktier uppgick till 40,6 Mkr respektive 118,3 Mkr och Bures substansvärdesökning uppgick till 350 Mkr.



Noterade innehav

Kursuppgången på noterade portföljbolag uppgick till 61 procent eller 542 Mkr. Värdet på noterade portföljbolag motsvarade 56 procent (38) av substansvärdet vid årsskiftet. Inklusive värdet på övriga noterade innehav på 74 Mkr uppgick noterade innehav till 1 497 Mkr vid årets slut.

Vitrolifes andel av substansvärdet ökade med 310 Mkr och uppgick till 538 Mkr vid årets slut.

Micronic Mydatas andel av substansvärdet ökade med 80 Mkr och uppgick till 461 Mkr vid årets slut.

Xvivo Perfusions andel av substansvärdet ökade med 70 Mkr och uppgick till 172 Mkr vid årets slut.

MedCaps andel av substansvärdet ökade med 56 Mkr och uppgick till 110 Mkr vid årets slut.

PartnerTechs andel av substansvärdet ökade med 28 Mkr och uppgick till 141 Mkr vid årets slut.

Onoterade innehav

Bure har under 2013 skrivit ned värdet på Mercuri International till följd av fortsatt svag lönsamhet vilket påverkat substansvärdet med -79 Mkr. Mercuri Internationals andel av substansvärdet uppgick till 4 procent (6) vid årets slut.

Mot slutet av året avyttrades merparten av verksamheten inom Theduction varvid 12 Mkr i fordringar omvandlades till villkorat aktieägartillskott som därefter skrevs ned. Bokfört värde på aktier i Theduction uppgick till 0 Mkr vid årets slut och bolaget är inte längre ett portföljbolag.

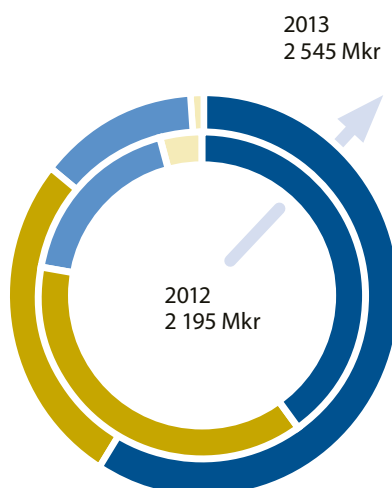
Bure har vidare skrivit ned värdet på det 30 procentiga innehavet i tågoperatören RushRail från 21 Mkr till 0 Mkr efter att RushRail försatt sig i företagsrekonstruktion.

Likvida medel och kortfristiga placeringar

Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick vid årets slut till 683 Mkr. Avkastningen från kortfristiga placeringar var 13 procent eller 76 Mkr efter att ha följt en placeringsstrategi med fokus på likvida aktier och räntefonder.

Utveckling av Bures Portfölj 2012 – 2013

	2013	2012
■ Noterade innehav	59%	40%
■ Likvida medel och kortfristiga placeringar	27%	38%
■ Onoterade innehav samt övriga innehav	13%	18%
■ Övrigt	1%	4%



2013

Förvärvade

- MedCap

Under avveckling

- Theduction

2012

Förvärvade

- Xvivo Perfusion
- Investment AB Bure

Avyttrade

- Carnegie Asset Management
- Carnegie Holding
- Max Matthiessen

Övriga tillgångar

Övriga tillgångar uppgick till 29 Mkr och är i huvuddel hänförliga till räntebärande fordringar på externa bolag och verksamhet under avveckling.

Resultatutveckling i portföljbolagen

Samtliga portföljbolag förbättrade resultatet under 2013. Portföljbolagens sammanlagda rörelseresultat ökade med 162 Mkr till 144 Mkr (-18). De största ökningarna svarade

Micronic Mydata för, som förbättrade resultatet med 54 Mkr och Vitrolife som ökade resultatet med 61 procent till 80 Mkr (50). MedCap ökade resultatet med 50 procent till 32 Mkr (22) och Investment AB Bure ökade rörelseresultatet med 15 Mkr till 12 Mkr (-3), trots reserveringen av kundfordringar om drygt 11 Mkr. Resultatet i Mercuri, justerat för nedskrivning av goodwill, var positivt för 2013.

Bures substansvärde och resultatutveckling i portföljbolagen

	Substans- värde, Mkr	Per aktie, kr	Andel av substans- värde	Netto- omsätt- ning, 2013	Netto- omsätt- ning, 2012	EBIT, 2013	EBIT, 2012
Noterade innehav							
MedCap ¹	110	1,5	4,3 %	659	351	32	22
Micronic Mydata	461	6,1	18,1 %	997	1 354	32	-21
PartnerTech	141	1,9	5,5 %	2 237	2 242	32	24
Vitrolife	538	7,1	21,1 %	453	362	80	50
Xvivo Perfusion	172	2,3	6,8 %	69	57	11	7
Övriga noterade innehav ²	74	1,0	2,9 %	–	–	–	–
Summa noterade innehav	1 497	19,7	58,8 %				
Onoterade innehav (bokförda värden moderbolag)							
Mercuri International Group ³	113	1,5	4,4 %	507	529	-56	-96
Investment AB Bure ⁴	218	2,9	8,6 %	33	–	12	-3
Övriga onoterade innehav	6	0,1	0,2 %	–	–	–	–
Summa onoterade samt övriga innehav	337	4,4	13,2 %				
Likvida medel och kortfristiga placeringar ⁵	683	9,0	26,8 %	–		–	–
Räntebärande tillgångar	17	0,2	0,7 %	–		–	–
Verksamhet under avveckling ⁶	19	0,2	0,7 %				
Övriga nettotillgångar	-7	-0,1	-0,3 %	–		–	–
Summa⁷	2 545	33,47	100 %				
Moderbolagets eget kapital	2 479						
Eget kapital per aktie fördelat på 76 051 510 aktier ⁷		32,60					

1) Avser perioden februari – januari.

2) Avser Moberg Pharma och Vigmed Holding.

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

4) Avser nettotillgångar i Investment AB Bure.

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

6) Verksamhet under avveckling utgörs av Theducation. Upptaget värde avser en räntebärande fordran.

7) Exkluderar 5 050 475 återköpta aktier.

Noterade innehav



MEDCAP

www.medcap.se

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

Andel av Bures
substansvärde

4,3 %



**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.

Nyckeltal Mkr	Feb 13 – jan 14	Feb 12 – jan 13	Feb 11 – jan 12
Nettoomsättning	659	351	329
Rörelsens kostnader	-627	-329	-310
EBIT	32,4	21,6	18,9
EBIT marginal	4,9 %	6,2 %	5,7 %
Finansnetto	-9,3	0,3	-2,2
Resultat före skatt	23,1	21,9	16,7
Skatt	-3,1	-3,9	-3,9
Periodens resultat	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	–	–	–

Nyckeltal Mkr	2013	2012	2011
Nettoomsättning	997	1 354	1 198
Rörelsens kostnader	-965	-1 375	-1 263
EBIT	32,3	-21,4	-65,7
EBIT marginal	3,2 %	-1,6 %	-5,5 %
Finansnetto	3,6	6,8	8,7
Resultat före skatt	35,9	-14,6	-57,0
Skatt	-22,1	-29,4	-31,8
Periodens resultat	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

Bokfört värde: 110 Mkr
Förvärvstidpunkt: År 2012
Styrelseledamot från Bure:
Fredrik Mattsson, ledamot

Bolagets största aktieägare

Bure Equity 22,1%
Bengt Julander 21,8%
Karl Tobieson 5,1%
Övriga 51,0%

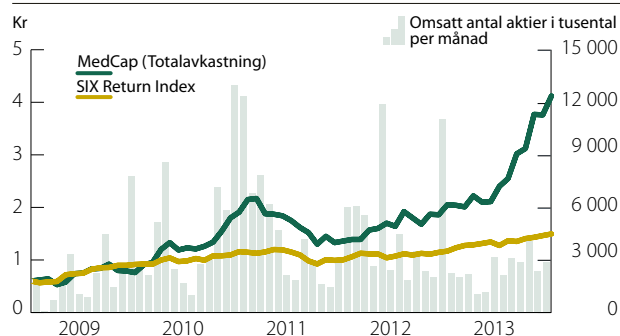
Fakta per 31/12 2013

Bokfört värde: 461 Mkr
Förvärvstidpunkt: År 2010 via
Skanditek
Styrelseledamot från Bure:
Patrik Tigerschiöld, ordförande

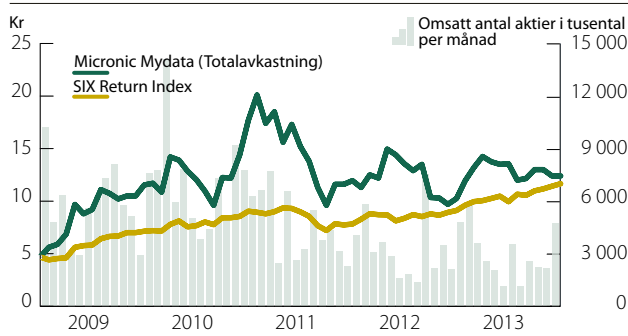
Bolagets största aktieägare

Bure Equity 38,0 %
SHB Fonder 7,8 %
Nordea Fonder 4,3 %
Övriga 49,9 %

MedCap utveckling, 5 år



Micronic Mydata utveckling, 5 år



Viktiga händelser 2013

- Rörelseresultatet ökade med 50 procent till 32 Mkr (22).
- Dotterbolaget Abilia förvärvade i mars den engelska hjälpmedelstillverkaren Toby Churchill och säkrar på så sätt leveranser av en viktig produkt samtidigt som Abilia får direkt närvaro på den brittiska marknaden.
- MedCaps dotterbolag Unimedic förvärvade i juni CrossPharma som är ett av Sveriges ledande bolag inom parallellimport av läkemedel. CrossPharma omsatte 379 Mkr och hade en EBIT om 19 Mkr under 2012.

Viktiga händelser 2013

- Omsättningen minskade med 26 procent till 997 Mkr (1 354). Eftermarknadsförsäljningen har varit fortsatt god pga högt kapacitetsutnyttjande hos koncernens kunder. Valutaförändringar har påverkat omsättning och resultat negativt.
- Rörelseresultatet uppgick till 32 Mkr (-21), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 3,2 procent (-1,6).
- 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.

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	2013	2012	2011
Nettoomsättning	2 237	2 242	2 322
Rörelsens kostnader	-2 205	-2 218	-2 275
EBIT	31,7	24,1	47,3
EBIT marginal	1,4 %	1,1 %	2,0 %
Finansnetto	-11,9	-21,1	-28,7
Resultat före skatt	19,8	3,1	18,6
Skatt	-13,1	-11,0	-13,4
Periodens resultat	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	72	124	127
Medeltal anställda	1 378	1 354	1 292

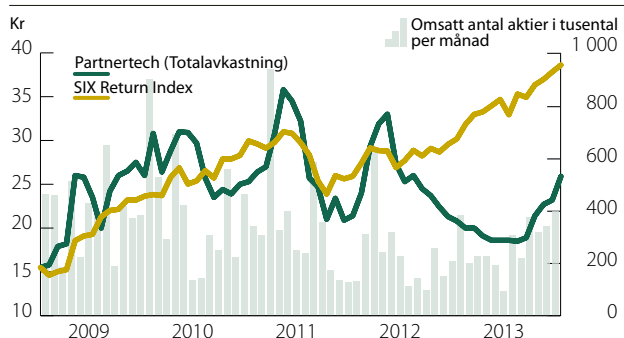
Fakta per 31/12 2013

Bokfört värde: 141 Mkr
Förvärvstidpunkt: År 2010 via Skanditek
Styrelseledamot från Bure:
Patrik Tigerschiöld, ordförande
Gösta Johannesson, ledamot

Bolagets största aktieägare

Bure Equity 43,0 %
AB Traction 18,6 %
Avanza Pension 9,0 %
Övriga 29,4 %

PartnerTech utveckling, 5 år



Viktiga händelser 2013

- Omsättningen var oförändrad och uppgick till 2 237 Mkr (2 242).
- Rörelseresultatet förbättrades till 32 Mkr (24).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten var 72 Mkr (124).
- Den räntebärande nettoskulden vid årsskiftet var 182 Mkr vilket är en kraftig minskning från 361 Mkr vid utgången av 2010.
- Styrelsen föreslår årsstämman en utdelning på 0,50 kr (0) per aktie.

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

Nyckeltal Mkr	2013	2012 ¹	2011 ¹
Nettoomsättning	453	362	308
Rörelsens kostnader	-372	-312	-287
EBIT	80,4	49,7	20,7
EBIT marginal	17,8 %	13,7 %	6,7 %
Finansnetto	-0,6	0,0	2,0
Resultat före skatt	79,8	49,7	22,7
Skatt	-23,1	-23,2	-7,3
Periodens resultat	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

¹) Data avseende 2012 och 2011 presenteras pro forma.

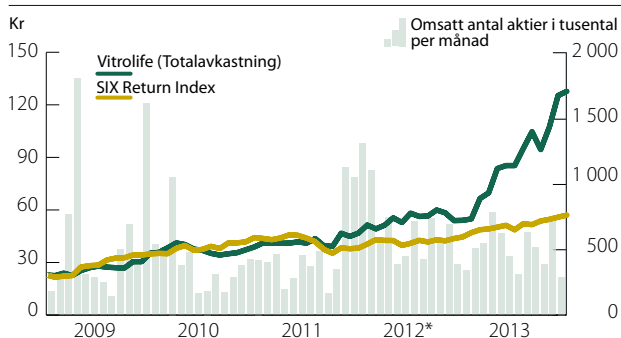
Fakta per 31/12 2013

Bokfört värde: 538 Mkr
Förvärvstidpunkt: År 2010 via Skanditek
Styrelseledamot från Bure:
Fredrik Mattsson, ledamot

Bolagets största aktieägare

Bure Equity 28,8 %
Thomas Olausson 9,3 %
Eccenovo 5,0 %
Övriga 56,9 %

Vitrolife utveckling, 5 år



Vitrolifes totalavkastning inkluderar utdelningen av Xvivo Perfusion i oktober 2012.

Viktiga händelser 2013

- Omsättningen ökade med 25 procent till 453 Mkr (362) och EBIT uppgick till 80 Mkr (50).
- Cryo Management Ltd, som förvärvades 2012, integrerades med fokus på försäljning av Primo Vision och samtliga aktier i det danska bolaget HertArt ApS som utvecklat Labware-sortimentet förvärvades.
- Utökad 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.

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

Nyckeltal

Mkr	2013	2012 ¹	2011 ¹
Nettoomsättning	68,9	56,9	48,1
Rörelsens kostnader	-58,1	-49,5	-27,8
EBIT	10,8	7,4	20,3
EBIT marginal	15,6 %	13,0 %	42,2 %
Finansnetto	-0,1	-1,3	2,1
Resultat före skatt	10,7	6,0	22,4
Skatt	-2,7	-2,5	-7,2
Periodens resultat	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.

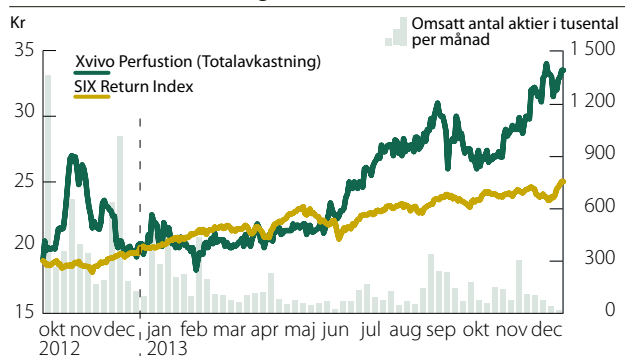
Fakta per 31/12 2013

Bokfört värde: 172 Mkr
Förvärvstidpunkt: Lex Asea utdelning från Vitrolife 2012
Styrelseledamot från Bure: Fredrik Mattsson, ordförande
Gösta Johannesson, ledamot

Bolagets största aktieägare

Bure Equity	26,3 %
Handelsbanken Liv	6,6 %
Eccenovo	2,7 %
Övriga	64,4 %

Xvivo Perfusion utveckling, okt 2012 till dec 2013



Viktiga händelser 2013

- Nettoomsättningen ökade med 21 procent till 69 Mkr (57).
- Rörelseresultatet uppgick till 11 Mkr (7) och rörelsemarginalen ökade till 15,6 procent (13,0).
- STEEN Solution™ och relaterade produkter stod för 16 procent av den totala försäljningen.
- Möte med FDA:s expertpanel i USA avseende STEEN Solution™ inträffar under första kvartalet 2014.
- Första lungtransplantation med STEEN Solution™ i Asien utförd.

Onoterade innehav

Investment AB Bure

www.bure.se

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

Nyckeltal Mkr	2013	2012
Nettoomsättning	33,1	–
Rörelsens kostnader	-21,0	-2,9
EBIT	12,1	-2,9
EBIT marginal	36,6 %	–
Finansnetto	-9,2	-1,8
Resultat före skatt	2,9	-4,7
Skatt	–	–
Periodens resultat	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	Bolagets största aktieägare
Bokfört värde: 218 Mkr	Bure Equity 100,0 %
Förvärvstidpunkt: etablerat 2012	
Styrelseledamot från Bure: Henrik Blomquist, ordförande Fredrik Mattsson, ledamot	

Viktiga händelser 2013

- 1 januari 2013 startade uthyrningen av ellok. Uthyrningsverksamheten och loken har fungerat väl i transportsystemet hos slutkunden Trätåg (Stora Enso och BillerudKorsnäs).
- 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, och under hela perioden kunden är i rekonstruktion, betalning i förskott under perioden som kunden är i rekonstruktion. Beredskapsplaner har tagits fram för olika utfallsscenarier 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	2013 ¹	2012 ¹	2011 ¹
Nettoomsättning	507	529	544
Rörelsens kostnader	-563	-625	-519
EBIT ²	-55,9	-96,4	24,5
EBIT marginal	-11,0 %	-18,2 %	4,5 %
Finansnetto	-7,1	-7,7	-7,6
Resultat före skatt	-63,0	-104,1	16,9
Skatt	-3,9	-4,9	11,3
Periodens resultat	-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	Bolagets största aktieägare
Bokfört värde: 113 Mkr	Bure Equity 99,1 %
Förvärvstidpunkt: År 1998	Övriga 0,9 %
Styrelseledamot från Bure: Fredrik Mattsson, ledamot	

Viktiga händelser 2013

- Nettoomsättningen minskade med 4,1 procent till 507 Mkr (529) under 2013.
- Rörelseresultatet uppgick till 1 Mkr (6) justerat för nedskrivning av goodwill.
- Goodwill skrevs ned med 57 Mkr (102). Nedskrivningen är främst hänförlig till dotterbolagen i Finland och Sverige.
- Kassaflödet från löpande verksamheten förbättrades med 2 Mkr till 7 Mkr.
- Under andra halvåret har ett omstruktureringsprogram initierats på ett flertal marknader, vilket belastat resultatet.
- Under det gångna året har verksamheterna i Norge och Estland konverterats från dotterbolag till att vara franchisebolag genom försäljning till lokalt management.
- Nicole Dereumaux utsågs till ny vd och koncernchef för Mercuri International och tillträdde i augusti.

Bureaktien

Sedan 2006 återfinns Bureaktien på NASDAQ OMX Stockholm under Mid Cap-segmentet.

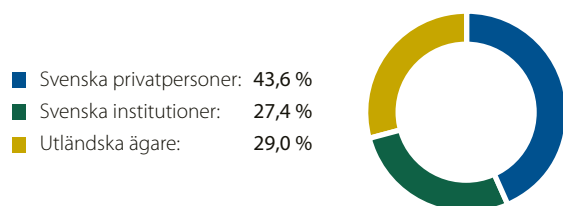
Aktiestruktur

Aktiekapitalet i Bure uppgick per den 31 december 2013 till 535,3 Mkr (535,3) fördelat på 81 101 985 stamaktier. Varje aktie har ett kvotvärde på c. 6,60 kr. Samtliga aktier äger lika rösträtt samt rätt till bolagets tillgångar och vinst.

Aktieägare

Antalet aktieägare i Bure uppgick per den 31 december 2013 till 18 955 (20 358). Av Bures aktieägare ägde 65,1 procent färre än 500 aktier. Andelen utländska investerare uppgick till 29,0 procent (34,0). De tio största ägarna innehar tillsammans 51,4 procent (47,7) av kapital och röster i Bure.

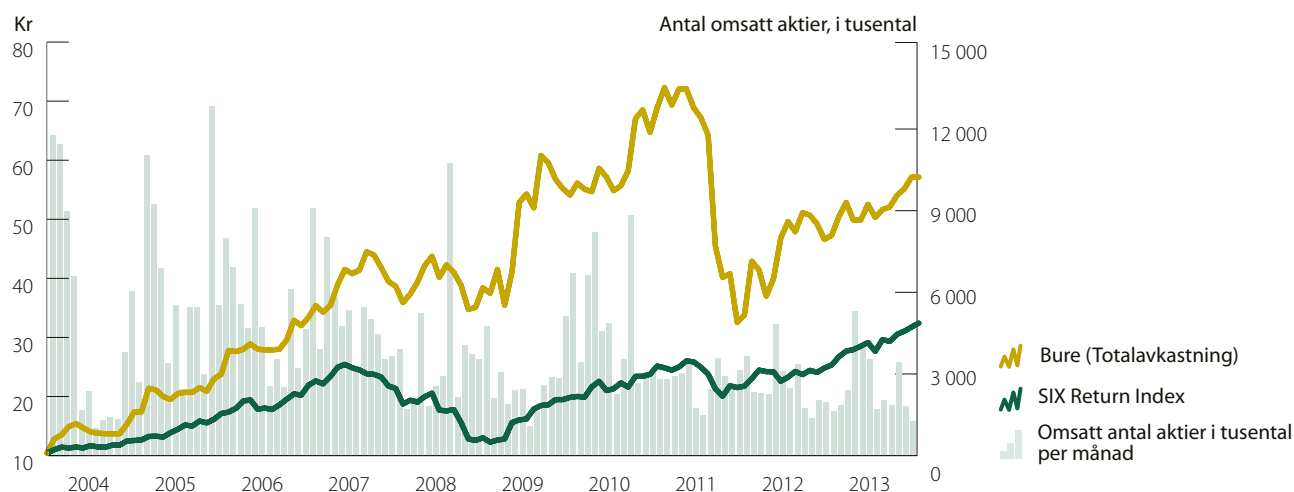
Ägarstruktur



Kursutveckling

Under året har aktiekursen ökat med 18,2 procent. Bures aktiekurs vid utgången av året var 26,00 kr (22,00). Som högst betalades Bures aktie med 26,40 kr och som lägst med 21,30 kr. Under 2013 uppgick totalavkastningen för Bureaktien till 21 procent. Totalavkastningen är ett mått på den totala aktieutvecklingen inklusive återinvesterad utdelning.

Kursutveckling 10 år



Totalavkastningen i Bures aktie kan jämföras med totalavkastningsindex SIX Return som uppgick till 28,0 procent. Vid utgången av 2013 uppgick Bures börsvärde till 2 109 Mkr.

Handelsvolym

Under 2013 omsattes 30 839 977 aktier (31 438 128) på NASDAQ OMX Stockholm till ett värde av 727 Mkr (666), vilket innebär att 38 procent av Bures aktier omsattes. I genomsnitt handlades 123 360 aktier (125 753) per handelsdag. Under året gjordes 29 260 avslut (30 976) i Bureaktien.

Utdelning 2013

Under 2013 utbetalades en ordinarie utdelning om 0,50 kr per aktie. Styrelsen avser föreslå årsstämman 2014 att besluta om en ordinarie utdelning om 0,50 kr per aktie samt en extra utdelning om 0,50 kr per aktie.

Återköp av aktier

Årsstämman 2013 beslutade att ge styrelsen mandat att fram till nästkommande årsstämma förvärva upp till 10 procent av det totala antalet aktier. Under året har 5 050 475 aktier förvärvats, vilket innebär att Bure vid årets utgång ägde egna aktier motsvarande 6,23 procent av röster och kapital. Styrelsen avser föreslå årsstämman 2014 att dessa aktier makuleras.

Optionsprogram 2011

Årsstämman 2011 beslutade om ett incitamentsprogram avseende teckningsoptioner. Totalt tecknades 540 000 optioner. Teckning av aktie kan ske från och med den 1 juni 2013 till och med den 1 juni 2014 till en teckningskurs om 47,60 kr. Fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner innebär en ökning av aktiekapitalet med 3 553 042 kr.

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.

Anställdas ägande i Bure

Bures anställda uppmuntras till en samsyn med bolagets aktieägare. Den 31 december 2013 uppgick anställdas ägande till 6 006 315 aktier. Därutöver äger anställda 1 329 000 teckningsoptioner. För mer information om anställdas aktieinnehav se sid 25.

Bures största aktieägare per den 31 december 2013

Ägare	Antal aktier	Andel
Nordea Investment Funds	10 542 558	13,0 %
Dag Tigerschiöld	9 225 563	11,4 %
Patrik Tigerschiöld	5 956 315	7,3 %
Familjen Björkman	5 233 162	6,5 %
SIX SIS AG, W8IMY	2 608 722	3,2 %
Fjärde AP Fonden	2 433 004	3,0 %
Unionen	1 586 891	2,0 %
Länsförsäkringar Fondförvaltning AB	1 487 469	1,8 %
Avanza Pension	1 320 129	1,6 %
CBNY-DFA-INT SML CAP V	1 257 039	1,5 %
Summa 10 största ägare	41 650 852	51,4 %
Övriga	39 451 133	48,6 %
Totalt	81 101 985	100 %

Aktieägarstruktur per den 31 december 2013

Storleksklasser	Antal ägare	Antal aktier	Andel
1 – 500	12 362	1 655 442	65,2 %
501 – 1 000	3 005	2 427 085	15,8 %
1 001 – 5 000	2 819	6 327 625	14,9 %
5 001 – 10 000	392	2 934 291	2,1 %
10 101 – 15 000	118	1 483 676	0,6 %
15 001 – 20 000	61	1 131 694	0,3 %
20 001 –	198	65 142 172	1,0 %
Summa	18 955	81 101 985	100 %

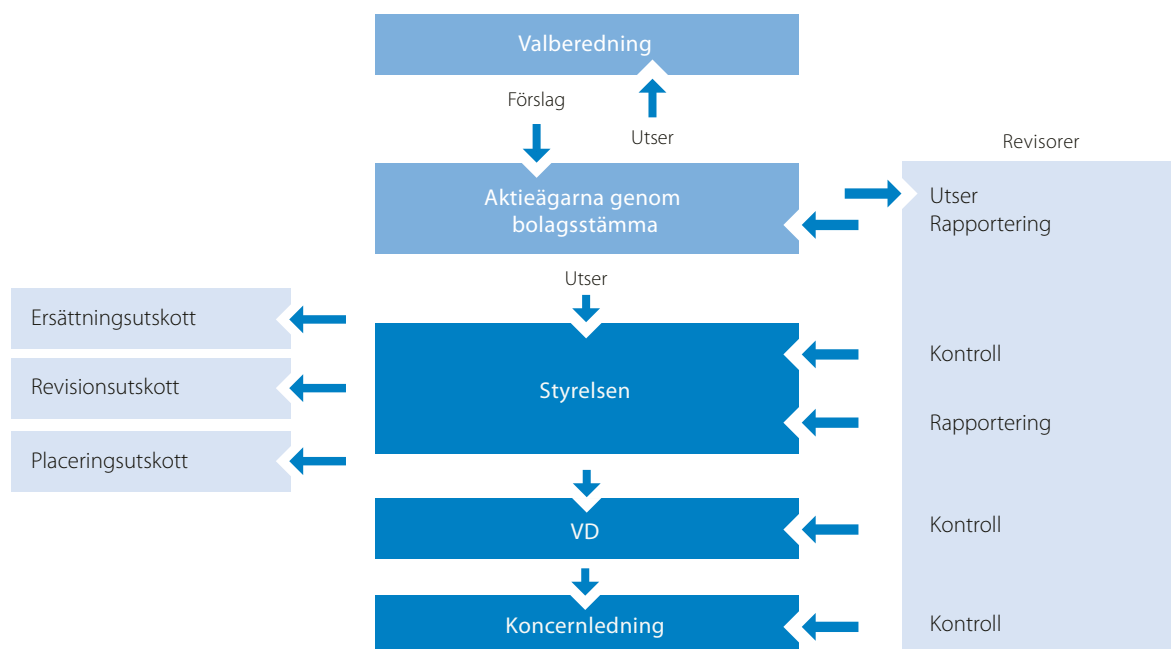
Data per aktie	2013	2012	2011	2010	2009
Substansvärde per aktie, kr ¹	33,5	27,1	25,0	27,0	25,8
Aktiekurs, kr	26,0	22,0	16,0	32,8	34,8
Utdelning, kr	0,5	0,3	–	9,8	0,3
Direktavkastning	1,9 %	1,4 %	–	29,9 %	0,9 %
Totalavkastning	21,0 %	39,8 %	-43,5 %	28,1 %	40,9 %
Aktiekurs i procent av substansvärde per aktie	78 %	81 %	64 %	122 %	135 %
Moderbolagets eget kapital/aktie, kr	30,6	25,8	23,2	26,0	25,8
Antal aktier, tusental	81 102	81 357	85 327	89 646	50 349
Genomsnittligt antal aktier, tusental ²	78 649	81 224	86 115	86 524	53 292

1) För 2009 är substansvärde per aktie lika med eget kapital.

2) 2013 är genomsnittligt antal aktier beräknat exklusive 5 050 475 st återköpta aktier.

Bolagsstyrning

Illustration, bolagsstyrning 2013



Bolagsstyrningsrapport 2013

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 2013 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 535,3 Mkr vid årsskiftet fördelat på 81 101 985 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 2013 hade Bure 18 955 aktieägare enligt statistik från Euroclear Sweden. De tio största ägarna svarade för 51,4 procent av aktierna. Nordea Investment Funds var Bures enskilt största aktieägare med 13,0 procent av aktierna. Andelen aktier som ägdes av fysiska eller juridiska personer utanför Sverige uppgick till 29,0 procent. På årsstämman 2013 bemyndigades, fram till och med nästa årsstämma, styrelsen att förvärva upp till 10 procent av utestående aktier i bolaget.

Bure innehade 5 050 475 egna aktier motsvarande 6,23 procent av det totala antalet aktier per den 31 december 2013.

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 2013

Årsstämman 2013 ägde rum den 22 april i Stockholm. Vid stämman var 111 aktieägare, ombud eller biträden närvarande som sammantaget representerade 46,14 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 inför kommande årsstämma

Den 6 november 2013 offentliggjordes valberedningens sammansättning vilket var en vecka sent till följd av administrativa händelser. Valberedningen har tillsatts i enlighet med den instruktion för valberedningen som fastställdes av Bures årsstämma 2013. 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:

- Jesper Grünbaum företräder familjen Tigerschiöld som innehar 18,7 procent av aktierna i Bure.
- Peter Rudman företräder Nordea Investment Funds som innehar 13,0 procent av aktierna i Bure.
- Per Björkman företräder familjen Björkman som innehar 6,5 procent av aktierna i Bure.
- Patrik Tigerschiöld, styrelseordförande i Bure Equity AB.

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).
- Framarbeta förslag till principer för tillsättande av kommande valberedning.

Revisorer valdes på årsstämman 2013 för en mandatperiod på ett år. Inför årsstämman 2014 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.

Styrelsens roll

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.

Presentation av styrelsens ledamöter, verkställande direktören och revisorerna

På årsstämman den 22 april 2013 valdes Patrik Tigerschiöld (nyval) till ordförande och Hans Biörck (omval), Carl Björkman (omval), Eva Gidlöf (omval), Håkan Larsson (omval) samt Mathias Uhlén (omval) till ledamöter. Uppgifter om styrelseledamöterna och verkställande direktören presenteras i slutet av bolagsstyrningsrapporten. Advokat Niklas Larsson från Wistrands Advokatbyrå har fullgjort styrelsens sekreterarfunktion. Verkställande direktören är inte ledamot av styrelsen. Av bolagets sex ledamöter är fem oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och 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 framgår 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 22 april 2013. 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 och god styrelsesed. Enligt arbetsordningen ska styrelsen ta beslut i frågor som ej 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 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 ca 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 2013

Enligt arbetsordningen sammanträder styrelsen minst sex gånger per år samt därutöver vid behov. Under det gångna verksamhetsåret hade styrelsen 13 möten varav 9 ordinarie möten och 4 extra möten. Se styrelsenärvaro i tabell nedan.

Det totala styrelsearvodet i Bure Equity AB beslutat på årsstämman 2013 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 såväl arbetsformer, styrelsematerial, sina egna och övriga ledamöters insatser av 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 arbete fullgörs av hela styrelsen.

Revisionsutskottet har till ansvar att löpande under året bereda ärenden för styrelsens räkning som rör 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 består av Håkan Larsson, ordförande, och Hans Biörck. 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 bestämdes på årsstämman 22 april 2013.

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.

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 2013 finns i förvaltningsberättelsen. Information om ersättningen till verkställande direktören samt övriga ledande befattningshavare under 2013 redogörs i not 34.

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 2013 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.

Bures finans- och redovisningsfunktion har under året förändrats. Max Jonson utsågs till ny CFO den 1 oktober 2013.

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, bokslutsrapport, årsredovisning samt pressmeddelande i samband med större väsentliga händelser.

Styrelsenärvaro under 2013 i Bure Equity

	Styrelsenärvaro	Oberoende ¹	Ersättning tkr	Innehav aktier
Patrik Tigerschiöld, ordförande	10/10		800	5 956 315
Hans Biörck	13/13	■	225	25 000
Carl Björckman	13/13	■	225	2 945 412
Eva Gidlöf	13/13	■	225	0
Håkan Larsson	13/13	■	225	0
Mathias Uhlén	13/13	■	225	26 500

■ = Ledamoten är att anse som oberoende till både bolaget och dess ledning samt till större aktieägare i bolaget.

1) Enligt definition i "Svensk kod för bolagsstyrning".

Avvikelser 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.

Information om revisorer

Till revisorer i Bure är utsedda revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB ("PwC"). PwC har utsett Michael Bengtsson, 54 år, till huvudansvarig revisor. Michael är utöver revisor i Bure Equity AB även revisor i bland annat Indutrade AB, Betsson AB, Carnegie Investment Bank AB och Haldex AB. För information om ersättningar till PwC, se not 9.

Styrelsens beskrivning av intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen för räkenskapsåret 2013

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, avsnitt 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 policies i såväl moderbolag samt 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 att säkerställa att åtgärder vidtas rörande de eventuella brister och förslag till åtgärder som framkommit vid den interna och externa revisionen.

Internrevision

Styrelsen har hittills inte funnit anledning att inrätta en internrevisionsfunktion. Styrelsens uppfattning är att det inte föreligger något behov av en sådan funktion i verksamheten och att det inte är ekonomiskt försvarbart i en liten organisation som Bures.

Det finns instruktioner och en löpande utvärdering görs 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. Moderbolaget Bure Equity AB med sju anställda är ett relativt litet moderbolag som saknar komplexa funktioner som är svåra att genomföra. Behovet att införa en internrevisionsfunktion för moderbolaget måste därför betraktas som litet.

Stockholm den 12 mars 2014

Styrelsen Bure Equity AB

Styrelsen



Patrik Tigerschiöld, Stockholm, f. 1964, civilekonom

Styrelseordförande sedan april 2013 (även under perioden 2004–2009)
Verkställande direktör 2010–april 2013*

Styrelseordförande i Micronic Mydata AB och PartnerTech AB

Styrelseledamot i Stockholms Universitet

Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 5 956 315 st.

Beroende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Beroende i förhållande till bolagets större aktieägare.

Optionsinnehav Bure: 645 000 st.



Hans Björck, Stockholm, f. 1951, civilekonom

Ledamot sedan april 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, Mariefred, f. 1970, civilingenjör

Ledamot sedan april 2010

Styrelseledamot i Stäketsholms Förvaltnings AB, Johan Björkmans Allmännyttiga Stiftelse för Ekonomisk Forskning, FPG Media AB och SportPro Ltd.

Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 2 945 412 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 april 2010

Executive Vice President Tieto Corporation, Head of Telecom Media & Energy, vd Tieto Sweden AB t.o.m. juli 2013

Styrelseledamot i Almega AB, Stockholms Handelskammare och IT & Telecomföretagen

Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 0 st.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen och oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.



Håkan Larsson, Göteborg, f. 1947, civilekonom

Vice ordförande. Ledamot sedan 2002

Styrelseordförande i Inpension Asset Management AB, Schenker AB, Valea AB, Tyréns AB och Wallenius Wilhelmsen Logistics AS

Styrelseledamot i Handelsbanken Region Väst, Semcon AB och Stolt-Nielsen Ltd

Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 0 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

Ledamot sedan februari 2010

Styrelseordförande i Atlas Antibodies AB och Antibodypedia AB

Styrelseledamot i Affibody Holding AB, KTH Holding AB, SweTree Technologies AB, Alligator AB och Novozymes A/S. Ledamot av Kungliga Vetenskapsakademien (KVA), Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA) och National Academy of Engineering (NAE) i USA.

Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 26 500 st.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen och oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.

* Anställd i Skanditek 1999–2010

Organisation



Från vänster: Henrik Blomquist, Gustav Ohlsson, Gösta Johannesson, Fredrik Mattsson, Philip Nyblaeus, Agneta Schein och Max Jonson.

Henrik Blomquist

Stockholm, f. 1971

Verkställande direktör

Anställd sedan 1999*

Styrelseordförande i Theduction AB, Investment AB Bure och Cavena Image Products AB

Styrelseledamot i The Chimney Pot AB, Valot, m.fl.

Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 3 000 st.

Optionsinnehav Bure: 274 000 st.

Philip Nyblaeus

Stockholm, f. 1982

Analytiker

Anställd sedan 2011

Styrelsesuppleant i Investment AB Bure

Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 500 st.

Optionsinnehav Bure: 44 000 st.

Gustav Ohlsson

Stockholm, f. 1985

Analytiker

Anställd sedan 2012.

Max Jonson

Stockholm, f. 1968

Ekonomichef

Anställd sedan oktober 2013

Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 6 500 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

Styrelseledamot i Vitrolife AB, MedCap AB, Mercuri International Group AB, Investment AB Bure och Theduction AB, m.fl.

Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 40 000 st.

Optionsinnehav Bure: 340 000 st.

Agneta Schein

Stockholm, f. 1951

vd-sekreterare

Anställd sedan 2006*

Optionsinnehav Bure: 26 000 st.

* Anställd i Skanditek fram till 2010

Femårsöversikt

Data per aktie ¹	2013	2012	2011	2010	2009
Substansvärde, kr ²	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 ³	6,4	1,6	-1,3	2,3	-2,6
Koncernens resultat per aktie, kr ³	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
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, Mkr	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 (+), Mkr	552	907	593	730	607
Medeltal anställda, antal	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 utspädningsseffekt per den 31 december 2013 och 2012.

Aktieägarinformation

Rapporteringstillfällen 2014

Delårsrapport januari – mars	24 april
Årsstämma	24 april
Delårsrapport januari – juni	14 augusti
Delårsrapport januari – september	13 november

Distributionspolicy

Bures årsredovisning skickas per post till de som begärt denna. Delårsrapporter distribueras endast i elektronisk form.

För prenumeration, se www.bure.se/alertme.

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 hålles torsdagen den 24 april 2014, 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 onsdagen den 16 april 2014 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 onsdagen den 16 april 2014.

Anmälan

Anmälan om deltagande skall ha inkommit till Bure senast onsdagen den 16 april 2014 kl. 12:00 via

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

Vid anmälan skall uppges namn, person-/organisationsnummer samt adress och telefonnummer. 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 16 april 2014.

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.

Bure Equity AB

Verksamhetsberättelse för
bokslutsåret 2013

Företagsinformation

Styrelseordförande:	Patrik Tigerschiöld
Verkställande direktör:	Henrik Blomquist
CFO:	Max Jonson
Säte:	Bure Equity AB (publ) Nybrogatan 6 114 34 Stockholm
Org. nr:	556454-8781
Kontaktuppgifter:	Tel: 08-614 00 20 Fax: 08-614 00 38 E-post: info@bure.se
Webb:	www.bure.se
Revisor:	PricewaterhouseCoopers AB

Innehåll

Förvaltningsberättelse	1:4
Rapport över totalresultat, koncernen	1:9
Rapport över finansiell ställning, koncernen	1:10
Resultaträkningar, moderbolaget	1:12
Balansräkningar, moderbolaget	1:13
Rapport över förändring i eget kapital, koncernen	1:14
Förändringar i eget kapital, moderbolaget	1:15
Rapport över kassaflöde	1:16
Noter	1:17
Revisionsberättelse	1:39

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 2013.

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 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 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 Stockholm, i en riktad nyemission om 36,3 Mkr. Bure ägde 8,3 procent av bolaget per den 31 december 2013.

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.

Avyttringar

Bure avyttrade merparten av verksamheten i Theduction bestående av gymnasie- och vuxenutbildning. I samband med detta omvandlade Bure en fordran på Theduction på 12 Mkr till villkorat aktieägartillskott som därefter skrevs ned. Redovisningsmässigt klassificeras Theduction som verksamhet under avveckling.

Övrigt

Bure återköpte 5 050 475 egna aktier under 2013 vilket motsvarar 6,3 procent av det totala antalet utestående aktier. Styrelsen avser att föreslå årsstämman 2014 att återköpta aktier makuleras.

KONCERNENS RESULTAT OCH FINANSIELL STÄLLNING

Resultat för helåret

Koncernens intäkter för perioden var 812 Mkr (560).

Dotterbolagens nettoomsättning var 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 var 22 Mkr (1).

Verkligt värde förändring var 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 var 179 Mkr (-140).

Finansnettot var 1 Mkr (4).

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

Resultatet efter skatt var 177 Mkr (-142).

Resultat från verksamhet under avveckling var 4 Mkr (-12).

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 var koncernens eget kapital per aktie till 26,36 kr jämfört med 26,01 kr per aktie per den 31 december 2012.
-----------------------------	--

MODERBOLAGETS RESULTAT OCH FINANSIELL STÄLLNING

Resultat för helåret	Resultat för perioden var 503 Mkr (128). Utdelningar uppgick till 28 Mkr (115) varav utdelningar från intressebolag 16 Mkr (varav Vitrolife 3 Mkr och Valot Group 13 Mkr) och kortfristiga placeringar 12 Mkr. Under föregående år delades innehavet i Xvivo Perfusion ut från Vitrolife till ett värde motsvarande marknadsvärdet på bolaget vid utdelningen. Exitresultat uppgick till 2 Mkr (275). Under föregående år svarade försäljningen av Carnegieinnehaven för 279 Mkr av exitvinsterna. Realisationsresultat från kortfristiga placeringar var 22 Mkr (0). Förändringar i verkligt värde av finansiella tillgångar var 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 Theduction på 12 Mkr till villkorat aktieägartillskott som i sin tur skrivits ned i sin helhet. Verkligt värde förändring kortfristiga placeringar var 42 Mkr (5). Förvaltningskostnaderna var 31 Mkr (41). Minskningen är hänförlig till lägre avsättningar för personalbonus. Finansnettot var 17 Mkr (14).
-----------------------------	--

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

Bures förlustavdrag	Burekoncernen innehade förlustavdrag vid utgången av 2013 uppgående till c. 671 Mkr varav c. 481 Mkr avsåg 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).
----------------------------	---

Personal och löner	Uppgifter om medelantal anställda, löner och ledande befattningshavares förmåner framgår av not 32–34.
---------------------------	--

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. Bure hade vid årets utgång en nettolånefordran på 552 Mkr (907).
---	---

Finansiell riskhantering

Burekoncernen 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 Biörck 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.

Känslighetsanalys

Burekoncernens 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 pris risk 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 2013 om 1 497 Mkr skulle en genomsnittlig minskning av priset på noterade innehav med en procent påverka resultat före skatt med 15 Mkr. En procents förändring i räntan för koncernen bedöms i det korta perspektivet påverka koncernens och moderbolagets resultat med c. 5 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 57 procent. En förändring i euron på 5 procent bedöms påverka resultatet med c. 0,8 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 volym-ökningseffekt jämfört med en priseffekt.

Finansiella mål och strategi

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. Bures affärsidé är att förvärva, utveckla och avyttra rörelsedrivande verksamheter för att ge aktieägarna avkastning på investerat kapital och att portföljbolagen kontinuerligt kan utveckla sina respektive affärer på ett framgångsrikt sätt. 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. Per den 31 december 2013 hade Bure 18 955 aktieägare.

Aktiekapital och antal aktier

Bures aktiekapital uppgick den 31 december 2013 till 535,3 Mkr fördelat på 81 101 985 aktier, vilket motsvarar ett kvotvärde på c. 6,60 kr. Det finns två utestående teckningsoptionsprogram i Bure till ordföranden och anställda på totalt 1 359 000 teckningsoptioner. Programmen medför ingen utspädningsseffekt på antalet aktier per den 31 december 2013.

Innehav av egna aktier

Bures årsstämma 2013 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 2013 innehade Bure 5 050 475 egna aktier, vilket motsvarade 6,23 procent av totalt antal utestående aktier. 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 uppköpserbjudande.

Mandat för återköp och försäljning av egna aktier

Styrelsen innehar för närvarande mandat att förvärva egna aktier om maximalt 10 procent av utestående aktier i bolaget. Styrelsen kommer att föreslå årsstämman att ge styrelsen nytt mandat att intill tiden för årsstämman 2015 återköpa och försälja egna aktier om maximalt 10 procent av utestående aktier i bolaget.

Principer om ersättning och andra ersättningsvillkor för bolagsledningen

Principerna om ersättning fastställdes vid Bures årsstämma den 22 april 2013 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 120–150 procent av årslönen. För andra ledande befattningshavare uppgår rörlig lön till 25–100 procent av en årslön.

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

De kvantitativa parametrarna är hänförliga till utvecklingen i ett urval av portföljbolagen och till Bure Equity ABs börskursutveckling.

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

Alla pensionsförmåner är avgiftsbestämda. För ytterligare information se not 34, "Ersättningar till ledande befattningshavare".

Händelser efter årets slut

Det har inte inträffat någon väsentlig händelse efter årets 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 24 april 2014. För årsstämman att ta ställning till står följande vinst enligt moderbolagets balansräkning:

Balanserade vinstmedel	1 440 174 544 kr
Årets resultat	503 492 141 kr
	1 943 666 685 kr

Styrelsen föreslår att resultatet fördelas enligt följande:

Till aktieägarna utdelas 0,50 kr i ordinarie utdelning per aktie samt 0,50 kr i extra utdelning per aktie, totalt	81 101 985 kr
I ny räkning föres	1 862 564 700 kr

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 företagets 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 12 mars 2014

Patrik Tigerschiöld
Ordförande

Hans Björck

Carl Björkman

Eva Gidlöf

Håkan Larsson

Mathias Uhlén

Henrik Blomquist
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 12 mars 2014
PricewaterhouseCoopers AB

Michael Bengtsson
Auktoriserad revisor

Rapport över totalresultat, koncernen

Per den 31 december 2013

Not	Mkr	Koncernen	
		2013	2012
	Kvarvarande verksamhet		
	Rörelsens intäkter		
2	Nettoomsättning	548,9	548,9
	Övriga rörelseintäkter	8,0	2,8
	Utdelningar	24,8	0,9
3, 14	Exitresultat	1,9	-23,3
	Realisationsresultat kortfristiga placeringar	22,2	1,0
5	Verkligt värde	190,2	-20,5
4	Resultatandelar i intresseföretag	16,5	50,3
	Summa	812,5	560,1
	Rörelsens kostnader		
8, 9	Övriga externa kostnader	-184,9	-187,4
33, 34, 35	Personalkostnader	-322,7	-357,0
10, 12, 13	Avskrivningar och nedskrivningar materiella anläggningstillgångar	-22,7	-16,1
11	Avskrivningar och nedskrivningar immateriella anläggningstillgångar	-57,4	-102,8
	Övriga rörelsekostnader	-45,4	-37,3
	Summa rörelsens kostnader	-633,1	-700,5
	Rörelseresultat	179,4	-140,4
6	Ränteintäkter och liknande resultatposter	18,6	12,5
6	Räntekostnader och liknande resultatposter	-17,6	-9,0
	Resultat efter finansiella poster	180,4	-136,9
7	Skatt på årets resultat	-3,8	-4,9
	Årets resultat för kvarvarande verksamhet	176,6	-141,8
24	Verksamhet under avveckling	3,2	-12,2
	Årets resultat	179,8	-154,0
	Övrigt totalresultat		
	Poster som senare kan återföras i resultaträkningen		
	Kursdifferenser	0,2	-26,0
	Övrigt totalresultat för året, netto efter skatt	0,2	-26,0
	Totalresultat för året	180,0	-180,0
	Årets resultat hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande	-9,2	-18,1
	Årets resultat hänförligt till innehavare av aktier i moderbolaget	189,0	-135,9
	Totalresultat hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande	-9,2	-20,4
	Totalresultat hänförligt till innehavare av aktier i moderbolaget	189,2	-159,6
	Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental ¹	78 649	81 224
	Hänförligt till moderbolagets aktieägare i kvarvarande verksamhet, kr	2,37	-1,55
22	Hänförligt till moderbolagets aktieägare i verksamhet under avveckling, kr	0,03	-0,12
	Resultat per aktie före utspädning, kr¹	2,40	-1,67

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

Rapport över finansiell ställning, koncernen

Per den 31 december 2013

Not	Mkr	Koncernen	
		31 dec 2013	31 dec 2012
	ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		
	Immateriella anläggningstillgångar		
10	Patent, licenser m.m.	11,2	18,9
11	Goodwill	106,8	171,2
	Summa immateriella anläggningstillgångar	117,9	190,1
	Materiella anläggningstillgångar		
12	Byggnader, mark och markanläggningar	2,2	2,0
13	Inventarier, verktyg och installationer	215,1	241,5
	Summa materiella anläggningstillgångar	217,3	243,5
	Finansiella anläggningstillgångar		
28	Andelar i intresseföretag	1 005,3	765,8
	Andra långfristiga värdepappersinnehav	4,2	51,3
15	Andra långfristiga fordringar	20,3	47,3
7	Uppskjuten skattefordran	14,0	20,4
	Summa finansiella tillgångar	1 043,8	884,7
	Summa anläggningstillgångar	1 379,0	1 318,3
	OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		
	Varulager m.m.	3,9	4,1
21	Kundfordringar	98,3	120,3
15	Övriga kortfristiga fordringar	10,1	22,1
	Aktuell skattefordran	6,4	7,7
16	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16,7	36,9
21	Kortfristiga placeringar	684,6	437,9
	Kassa och bank	138,7	490,9
24	Verksamhet under avveckling	54,5	–
	Summa omsättningstillgångar	1 013,2	1 119,9
	SUMMA TILLGÅNGAR	2 392,2	2 438,2
	<i>varav räntebärande tillgångar</i>	<i>617,9</i>	<i>1 013,0</i>

Not	Mkr	Koncernen	
		31 dec 2013	31 dec 2012
	EGET KAPITAL		
	Aktiekapital	535,3	535,3
	Övrigt tillskjutet kapital	713,9	713,9
	Andra reserver	-81,2	-85,6
	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	956,8	926,7
	Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	2 124,9	2 090,3
	Eget kapital hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande	13,1	22,4
23	Summa eget kapital	2 138,0	2 112,7
	SKULDER		
	Långfristiga skulder		
7	Uppskjuten skatteskuld	0,2	0,1
17	Avsättningar	24,9	21,4
21	Skuld till kreditinstitut	1,3	2,1
	Övriga långfristiga skulder	1,8	12,1
	Summa långfristiga skulder	28,2	35,8
	<i>varav räntebärande</i>	<i>17,5</i>	<i>18,0</i>
	Kortfristiga skulder		
21	Skuld till kreditinstitut	48,1	84,3
	Förskott från kunder	21,0	22,7
	Leverantörsskulder	21,0	36,7
7	Aktuell skatteskuld	2,7	0,9
	Övriga kortfristiga skulder	22,5	35,7
18	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	81,0	109,5
	Summa kortfristiga skulder	196,3	289,7
	<i>varav räntebärande</i>	<i>48,2</i>	<i>88,4</i>
	SUMMA SKULDER	224,5	325,5
24	Verksamhet under avveckling	29,7	–
	SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 392,2	2 438,2
19	Ställda säkerheter	93,7	190,3
20	Eventualförpliktelser	2,3	2,3

Resultaträkningar, moderbolaget

Per den 31 december 2013

		Moderbolaget	
Not	Mkr	2013	2012
	RÖRELSENS INTÄKTER		
	Investeringsverksamheten		
31	Utdelningar		
	Portföljbolag	16,4	114,7
	Kortfristiga placeringar	11,8	0,0
3	Exitresultat	1,5	274,8
	Realisationsresultat kortfristiga placeringar	22,4	0,0
5	Verkligt värde		
	Portföljbolag	422,5	-239,0
	Kortfristiga placeringar	42,1	4,9
	Övriga intäkter	0,2	0,0
	Summa intäkter	516,9	155,4
	Rörelsens kostnader		
33, 34, 35	Personalkostnader	-16,3	-31,4
8, 9	Övriga externa kostnader	-14,3	-9,8
13	Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-0,1	-0,1
	Summa kostnader	-30,8	-41,4
	Rörelseresultat före finansiella intäkter och kostnader	486,1	114,0
	Finansiella intäkter och kostnader		
6	Ränteintäkter och liknande resultatposter	17,6	14,8
6	Räntekostnader och liknande resultatposter	-0,2	-0,8
	Summa finansiella intäkter och kostnader	17,4	14,0
	Resultat före skatt	503,5	128,0
7	Skatt på årets resultat	–	–
	Årets resultat ¹	503,5	128,0
	Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental ²	78 649	81 224
22	Resultat per aktie, kr ²	6,4	1,6
	Medelantal anställda	7	7
	Föreslagen utdelning per aktie, kr	1,0	0,5

1) Överensstämmar med Totalresultat.

2) Ingen utspädningseffekt per 31 december 2013 eller 31 december 2012.

Balansräkningar, moderbolaget

Per den 31 december 2013

		Moderbolaget	
Not	Mkr	31 dec 2013	31 dec 2012
	ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		
	Materiella anläggningstillgångar		
13	Inventarier, verktyg och installationer	0,4	0,5
	Summa materiella anläggningstillgångar	0,4	0,5
	Finansiella anläggningstillgångar		
14, 26, 27	Andelar i koncernföretag	170,8	221,2
14, 28, 29	Andelar i intresseföretag	1 422,4	765,0
15	Övriga långfristiga fordringar	15,2	28,2
	Fordringar hos koncernföretag	58,3	24,2
	Övriga finansiella tillgångar	2,4	7,9
	Summa finansiella tillgångar	1 669,1	1 046,5
	Summa anläggningstillgångar	1 669,4	1 047,0
	OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		
	Kortfristiga fordringar		
	Fordringar hos koncernföretag	225,9	278,8
15	Övriga kortfristiga fordringar	3,7	11,1
	Aktuella skattefordringar	1,6	1,5
16	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0,7	2,3
	Summa kortfristiga fordringar	231,9	293,7
	Övriga noterade innehav	74,4	–
21	Kortfristiga placeringar	609,3	437,9
	Likvida medel	73,9	390,9
	Summa omsättningstillgångar	989,5	1 122,5
	SUMMA TILLGÅNGAR	2 658,9	2 169,5
	<i>varav räntebärande tillgångar</i>	<i>837,3</i>	<i>1 155,0</i>
	EGET KAPITAL		
	Bundet eget kapital		
	Aktiekapital	535,3	535,3
	Summa bundet eget kapital	535,3	535,3
	Fritt eget kapital		
	Balanserad vinst	1 440,2	1 471,0
	Årets resultat	503,5	128,0
	Summa fritt eget kapital	1 943,7	1 599,0
23	Summa eget kapital	2 479,0	2 134,3
	SKULDER		
	Långfristiga skulder		
	Övriga långfristiga skulder	1,1	11,0
	Summa Långfristiga skulder	1,1	11,0
	Kortfristiga skulder		
	Leverantörsskulder	0,9	1,0
	Skulder till koncernföretag	165,2	–
	Övriga kortfristiga skulder	0,4	1,3
18	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	12,4	21,9
	Summa kortfristiga skulder	178,9	24,2
	<i>varav räntebärande skulder</i>	<i>–</i>	<i>–</i>
	Summa skulder	180,0	35,2
	SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 658,9	2 169,5
19	Ställda säkerheter	–	–
20	Ansvarsförbindelser	–	–

Rapport över förändring i eget kapital, koncernen

Per den 31 december 2013

Koncernen	Aktie-	Övrigt tillskj.		Balanserade	Innehavare	
Mkr	kapital	kapital	Reserver	vinstmedel	av icke	Totalt eget
				inkl årets res.	bestämmande	kapital
					inflytande	
Ingående balans per 1 januari 2012	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
Eget kapital per 31 december 2012	535,3	713,9	-85,6	926,7	22,4	2 112,7
Ingående balans per 1 januari 2013	535,3	713,9	-85,6	926,7	22,4	2 112,7
Periodens totalresultat	–	–	0,2	189,0	-9,2	180,0
Förändrad redovisningsprincip	–	–	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
Eget kapital per 31 december 2013	535,3	713,9	-81,2	956,8	13,1	2 138,0

Förändringar i eget kapital, moderbolaget

Per den 31 december 2013

Mkr	Aktie kapital	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Ingående balans 2012	535,3	1 442,3	1 977,6
Årets resultat	–	128,0	128,0
Förändring av redovisningsprinciper ¹	–	58,0	58,0
Utställda optioner	–	0,7	0,7
Återköp av egna aktier	–	-5,7	-5,7
Kontantutdelning	–	-24,4	-24,4
Eget kapital 31 december 2012	535,3	1 599,0	2 134,3

Mkr	Aktie kapital	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Ingående balans 2013	535,3	1 566,1	2 101,4
Årets resultat	–	503,5	503,5
Förändring av redovisningsprinciper ¹	–	32,9	32,9
Makulering av egna aktier	-1,7	–	-1,7
Fondemission	1,7	–	1,7
Återköp av egna aktier	–	-118,3	-118,3
Kontantutdelning	–	-40,6	-40,6
Eget kapital 31 december 2013	535,3	1 943,7	2 479,0

1) Effekt från ändring av redovisningsprinciper till värdering av noterade intressebolag till verkligt värde.

Rapport över kassaflöde

Per den 31 december 2013

Not	Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
		2013	2012	2013	2012
	Den löpande verksamheten				
	Resultat efter finansiella poster	185,7	-146,3	503,5	153,1
	Avskrivningar och nedskrivningar materiella och immateriella anläggningstillgångar	84,4	125,3	0,1	0,1
	Verkligt värde kortfristiga placeringar	-42,1	-11,7	-42,1	-4,9
	Verkligt värde/nedskrivning portföljbolag	-148,1	32,2	-422,5	213,9
	Resultatandelar i intressebolag	-17,6	-50,3	–	–
	Utdelning Xvivo Perfusion	–	–	–	-113,8
	Övriga ej kassaflödespåverkande poster (netto)	2,2	0,3	–	–
	Betald skatt	2,6	1,8	-0,1	0,6
	Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	67,1	-48,7	38,9	249,0
	Kassaflöde från förändring av rörelsekapital				
	Förändring av varulager	0,2	-0,2	–	–
	Förändring av kortfristiga fordringar	20,3	1,6	6,5	-1,0
	Förändring av avsättningar	3,6	4,6	–	–
	Förändring av kortfristiga skulder	-30,2	7,0	-10,5	6,2
	Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	-6,1	13,0	-4,0	5,2
	Kassaflöde från den löpande verksamheten	60,9	-35,7	34,9	254,2
	Investeringsverksamheten				
12, 13	Förvärv av övriga anläggningstillgångar	7,4	-293,0	–	-0,2
14	Investering i portföljbolag, netto	-26,7	613,2	-179,0	313,1
	Investering i kortfristiga placeringar, netto	-204,6	-246,0	-203,7	-254,0
	Kassaflöde från investeringsverksamheten	-223,9	74,2	-382,7	59,1
	Finansieringsverksamheten				
	Upptagna lån/amortering av skulder	28,9	25,5	155,3	-84,2
	Lämnade lån/amortering av fordringar	-46,6	21,4	34,3	-105,9
	Återköp egna aktier	-118,3	-5,6	-118,3	-5,6
	Utdelning till aktieägare	-40,6	-24,5	-40,6	-24,5
	Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-176,6	16,8	30,7	-220,2
	Årets kassaflöde	-339,5	55,3	-317,1	93,1
	Likvida medel vid årets början	490,9	430,8	390,9	297,3
	Årets kassaflöde	-339,5	55,3	-317,1	93,1
	Kursdifferens	0,2	4,7	–	–
	Likvida medel i verksamhet under avveckling	-12,8	–	–	–
	Likvida medel vid årets slut	138,7	490,9	73,9	390,9
	Betalda räntor	0,0	-6,7	0,0	-0,8
	Erhållna räntor	0,9	9,7	0,7	8,1

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 12 mars 2014 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. 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 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 "Andelar i intresseföretag" i koncernens balansräkning. Noterade innehav anskaffade 2012 eller senare redovisas som finansiella instrument till verkligt värde över resultaträkningen i enlighet med IAS 39 och IAS 28 punkt 1. I koncernens totalresultat utgörs "Resultatandelar i intresseföretag" av Bures andel av intresseföretagens nettoresultat. Eventuell skillnad vid förvärvet mellan anskaffningsvärdet och Bures andel av det verkliga värdet av intresseföretagets identifierbara nettotillgångar redovisas som goodwill enligt motsvarande principer som gäller vid förvärv av dotterbolag. Förvärvade övervärden testas för eventuell nedskrivning när det föreligger indikation i standardens mening. Om återvinningsvärdet understiger det redovisade värdet görs en nedskrivning. Bures andel av de transaktioner som intressebolaget redovisat i övrigt totalresultat redovisas i totalresultatet.
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 miljö där respektive företag huvudsakligen är verksam (funktionell valuta). Koncernredovisningen uttrycks i svenska kronor, som är moderbolagets funktionella valuta och rapporteringsvaluta. Transaktioner uttryckta i utländsk valuta omräknas till kr 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 sina 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.

Rörelseförvärv forts.	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. 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 Burekoncernen.
Goodwill	Förvärvad goodwill redovisas som anläggningstillgång och dess värde skall nedskrivningstestas minst årligen. Eftersom goodwill inte kan testas för nedskrivning skilt 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.
Immateriella anläggningstillgångar (exkl. goodwill)	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.
Materiella anläggningstillgångar	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.
Leasing	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.
Finansiella instrument	Klassificering av finansiella tillgångar och skulder. Finansiella instrument klassificeras i följande kategorier: 1. Finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde över årets resultat. Denna grupp består i sin tur av två undergrupper: - 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 koncernens totalresultat. 2. Placeringar som hålles till förfall. Burekoncernen har för närvarande inga finansiella placeringar i denna kategori.

3. Låne- och kundfordringar: I denna kategori inkluderas likvida medel, kundfordringar, lånefordringar och upplupna intäkter. De klassificeras som omsättningstillgångar med undantag för 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.
4. Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning: Denna kategori inkluderar tillgångar som inte är derivat och inte klassificerats i någon av de ovan nämnda kategorierna. Burekoncernen klassificeras 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 utförs 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.
5. Finansiella skulder redovisade till verkligt värde över årets resultat. I den kategorin inkluderas för Bures vidkommande finansiella derivat med negativa värden.
6. Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde: 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.

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. Nedskrivningar av eget kapitalinstrument (aktier) återförs inte i totalresultatet under några omständigheter.
Finansiell riskhantering	Burekoncernen är exponerad för olika finansiella risker såsom prisrisk på aktier, valutarisk, ränterisk och översiktlig likviditetsrisk. Bure har en övergripande målsättning som regleras i upprättad finanspolicy. Eftersom dotterbolagen är oberoende av varandra har det upprättats finanspolicys 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 tjänsteuppgifter redovisas när de kan beräknas på ett tillförlitligt sätt och det är sannolikt att ekonomiska fördelar, som är förknippade med uppdraget, kommer att tillfalla Bure 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 tjänsteuppgift 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 tjänsteuppgifter 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. Åtaganden för förmånsbestämda pensioner inom Alecta har redovisats som avgiftsbestämda då inte tillräcklig information finns för att kunna redovisa dessa som förmånsbestämda. Alectas konsolideringsgrad uppgick per den 31 december 2013 till 113 procent. Utöver Alecta förekommer förmånsbestämda planer i ringa omfattning i koncernen.
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, 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 att 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 på en individuell och systematisk bedömning av varje kund motparts 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 anskaffningsvärdesmetoden. För innehav i onoterade intresseföretag upprättas löpande kassaflödes- och marknadsvärderingar för att utvärdera återvinningsvärdet. Värdeförändringar fastställs genom s.k. impairmenttests efter tillämpning av värderingsregler fastställda av styrelsen.

Nya redovisningsprinciper för koncernen från och med 1 januari 2013

I IAS 1 "Utformning av finansiella rapporter" har införts ändringar avseende övrigt totalresultat. Den mest väsentliga förändringen i den ändrade IAS 1 är kravet att de poster som redovisas i "övrigt totalresultat" ska presenteras fördelat på två grupper. Fördelningen baseras på om posterna kan komma att omklassificeras till resultaträkningen (omklassificeringsjusteringar) eller ej.

IAS 19 "Ersättningar till anställda" omarbetades i juni 2011. Kostnader för tjänstgöring under tidigare år kommer att redovisas omgående. Räntekostnader och förväntad avkastning på förvaltningstillgångar kommer att ersättas av en nettoränta som beräknas med hjälp av diskonteringsräntan, baserat på nettoöverskottet eller nettounderskottet i den förmånsbestämda planen. Ändringarna har inte haft någon väsentlig effekt på koncernens redovisning.

Ändring av IFRS 7 "Finansiella instrument: Upplýsningar" rörande upplýsningar relaterade till nettoredovisning av tillgångar och skulder. Ändringen innehåller krav på nya upplýsningar för att underlätta jämförelse mellan företag som upprättar sina finansiella rapporter enligt IFRS i förhållande till de företag som upprättar sina finansiella rapporter i enlighet med US GAAP.

IFRS 13 "Värdering till verkligt värde" syftar till att värderingar till verkligt värde ska bli mer konsekventa och mindre komplex genom att standarden tillhandahåller en exakt definition och en gemensam källa i IFRS till verkligt värdevärderingar och tillhörande upplýsningar. Standarden ger vägledning till verkligt värdevärderingar för alla slag av tillgångar och skulder, finansiella som icke-finansiella. Kraven utökar inte tillämpningsområdet för när verkligt värde ska tillämpas men tillhandahåller vägledning kring hur det ska tillämpas där andra IFRS redan kräver eller tillåter värdering till verkligt värde.

En ändring har gjorts i IAS 36, "Nedskrivningar", avseende upplýsningar om återvinningsvärdet för icke-finansiella tillgångar. Ändringen tar bort ett krav på upplýsningar om återvinningsvärdet för kassagenererande enheter som hade införts i IAS 36 vid tillkomsten av IFRS 13. Ändringen är inte obligatorisk för koncernen förrän den 1 januari 2014 men koncernen har valt att tillämpa ändringen från och med den 1 januari 2013.

NYA REDOVISNINGSPRINCIPER FÖR KONCERNEN MED TILLÄMPNING FRÅN 1 JANUARI 2014 ELLER DÄREFTER.

Ett antal nya standarder och tolkningar träder ikraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2014 och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Inga av dessa förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter med undantag av de som följer nedan: 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. Standarden ger ytterligare vägledning för att bistå vid fastställandet av kontroll när detta är svårt att bedöma. Koncernen avser att tillämpa IFRS 10 för det räkenskapsår som börjar 1 januari 2014 och har ännu inte utvärderat den fulla effekten på de finansiella rapporterna.

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, klyvningsmetoden är inte längre tillåten.

IFRS 12 "Upplýsningar om andelar i andra företag" omfattar upplýsningskrav för dotterföretag, samarbetsarrangemang, intresseföretag och ej konsoliderade strukturerade företag. Koncernen avser att tillämpa IFRS 12 för det räkenskapsår som börjar 1 januari 2014 och har ännu inte utvärderat den fulla effekten på de finansiella rapporterna.

**NYA REDOVISNINGS-
PRINCIPER FÖR KONCERNEN
MED TILLÄMPNING FRÅN
1 JANUARI 2014 ELLER
DÄREFTER FORTS.**

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 relaterat 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). Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna. Koncernen kommer att utvärdera effekterna av de återstående faserna avseende IFRS 9 när de är slutförda av IASB.

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 kommer att tillämpas för första gången för räkenskapsåret som påbörjas 1 januari 2014 och koncernen har beslutat att värdera samtliga innehav i intresseföretag till verkligt värde vilket kommer att retroaktiv omräkning och innebära följande: Ingående eget kapital per 1 januari 2013 kommer att öka med 72,2 Mkr samt att resultaträkningen för 2013 kommer att påverkas med en positiv värdeförändring om 349,9 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.

Inga andra av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som ännu inte har trätt i kraft, väntas ha någon väsentlig inverkan på koncernen.

**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. impairmenttests efter tillämpning av värderingsregler fastställda av styrelsen.

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 föregående års 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 2013.

Mkr	Investment				Eliminering				Moderbolaget		Summa	
	Mercuri		AB Bure		Övriga bolag		m.m.					
	Helår 2013	Helår 2012	Helår 2013	Helår 2012	Helår 2013	Helår 2012	Helår 2013	Helår 2012	Helår 2013	Helår 2012	Helår 2013	Helår 2012
Nettoomsättning												
Summa nettoomsättning	510	542	33	–	6	7	–	–	–	–	549	549
Resultat												
Resultatandelar	–	–	–	–	–	–	17	50	–	–	17	50
Resultat per rörelsegren	2	-2	10	-3	3	51	-60	-150	–	–	-45	-104
Förvaltningskostnader	–	–	–	–	–	-3	–	–	-31	-41	-31	-44
Verkligt värde / nedskrivningar	-57	-102	–	–	–	-28	-217	344	465	-234	190	-21
Utdelningar	–	–	–	–	–	–	-3	-114	28	115	25	1
Exitresultat / realisationsresultat	–	–	–	–	–	-23	–	-275	24	275	24	-23
Rörelseresultat	-55	-104	10	-3	3	-3	-265	-145	486	114	179	-140
Finansiellt netto											1	4
Årets skattekostnad											-4	-5
Kvarvarande verksamhet											177	-142
Resultat från verksamhet under avveckling											3	-12
Periodens nettoresultat											180	-154

Mkr	Theducation ¹		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
Summa tillgångar	72	81	343	420	225	252	228	201	-1 135	-1 384	2 659	2 869	2 392	2 438
Skulder	49	82	261	267	212	239	49	50	-496	-348	180	35	254	326
Ofördelade skulder	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Summa skulder	49	82	261	267	212	239	49	50	-496	-348	180	35	254	326
Investeringar	4	7	10	10	–	218	–	–	–	–	–	–	14	235
Avskrivningar	4	6	9	8	9	–	5	7	–	–	–	–	27	21

1) Verksamhet under avveckling.

Mkr	Sverige		Övriga Europa		Nord-amerika		Asien		Övriga marknader	
	Helår 2013	Helår 2012	Helår 2013	Helår 2012	Helår 2013	Helår 2012	Helår 2013	Helår 2012	Helår 2013	Helår 2012
Omsättning per marknad	108	294	315	381	16	25	52	52	58	20
Tillgångar per marknad	2 132	2 127	221	270	10	8	27	23	2	10
Investeringar per marknad	12	228	2	7	0	–	0	–	0	–

NOT 2 – SEGMENTS-
RAPPORTERING FORTS.

Nettoomsättningens
fördelning per intäktslag

Mkr	Nettoomsättning	
	2013	2012
Intäkter		
Varuförsäljning	33	34
Tjänsteuppdrag	464	472
Övrig försäljning	53	43
Summa försäljning i kvarvarande verksamhet	549	549
Övriga intäkter	–	–
Totala intäkter i kvarvarande verksamheter	549	549
Totala intäkter i avvecklade verksamheter	212	223
Totala intäkter	761	772

NOT 3 – EXITRESULTAT

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Kvarvarande verksamhet				
Xvivo Perfusion	–	-4,8	–	-4,8
Övriga innehav	1,9	0,7	1,5	1,1
Summa	1,9	-4,1	1,5	-3,7
Avvecklad verksamhet				
Carnegiebolagen	–	-19,2	–	278,5
Summa	0	-19,2	0	278,5
Totalsumma	1,9	-23,3	1,5	274,8

NOT 4 –
RESULTATANDELAR
I INTRESSEFÖRETAG
(NETTO)¹

Mkr	Koncernen	
	2013	2012
MedCap	–	–
Micronic Mydata	5,2	-16,7
PartnerTech	2,9	-3,4
Vitrolife	16,3	70,6
Xvivo Perfusion	–	2,1
RushRail	-7,9	-4,2
Carnegie Holding	–	-11,3
Carnegie Asset Management	–	5,0
Max Matthiessen	–	6,9
Övriga	–	1,3
Summa	16,5	50,3

1) I redovisat resultat 2012 ingår resultat-
andelar -14,5 Mkr som i huvudsak avser
omräkningsdifferenser.

NOT 5 – VERKLIGT VÄRDE

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Investeringsverksamheten				
MedCap	55,8	–	55,8	–
Micronic Mydata	21,9	-28,0	80,0	-63,4
PartnerTech	–	-3,6	27,8	-1,5
Vitrolife	–	–	308,0	–
Xvivo Perfusion	70,4	–	70,4	–
Kortfristiga placeringar	42,1	11,7	42,1	4,9
Mercuri International Group	–	–	-79,3	-120,0
RushRail	–	–	-20,9	–
Theducation	–	–	-12,0	-19,8
G Kallstrom & Co	–	–	–	-8,8
Ändrad redovisningsprincip	–	–	–	-25,1
Övrigt	–	-0,6	-7,3	-0,4
Summa	190,2	-20,5	464,6	-234,1

NOT 6 – RÄNTOR
OCH LIKANDE
RESULTATPOSTER

I rörelseresultat ingår inga kursdifferenser avseende omsättningstillgångar.

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Intäkter från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över koncernens totalresultat och moderbolagets resultaträkning				
Netto kursdiff. fin. fordr/skulder	-0,9	-0,9	–	–
Ränteintäkter	6,3	9,8	16,4	13,6
Räntekostnader	-4,4	-5,4	-0,2	-0,8
Summa räntor och liknande resultatposter	1,0	3,5	16,1	12,8
Avvecklad verksamhet	-1,3	-1,3	1,3	1,2
Totala räntor och liknande resultatposter	-0,3	2,2	17,4	14,0

NOT 7 – SKATTER

Burekoncernen innehar förlustavdrag vid utgången av 2013 uppgående till 671 Mkr. Av dessa avser 481 Mkr moderbolaget. Total balanserad uppskjuten skattefordran baserad på förlustavdragen uppgår till 14,0 Mkr (20,4), 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. För en beloppsmässigt begränsad del av koncernens underskottsavdrag förekommer det tidsbegränsningar i möjligheten att utnyttja dessa. Detta bedöms inte påverka värdet av eventuellt aktiverade underskottsavdrag.

Mkr	Koncernen	
	2013	2012
Aktuell skatt	-3,8	-2,6
Uppskjuten skatt	0,0	-5,1
Summa	-3,8	-7,7
Poster som inkluderats i uppskjuten skatt		
Uppskjutna skattefordringar:		
Taxerade underskott	12,8	18,5
Temporära skillnader	1,2	1,9
Summa	14,0	20,4
Uppskjutna skatteskulder:		
Obeskattade reserver	–	–
Koncernmässigt övervärde	–	–
Temporära skillnader	0,2	0,1
Summa	0,2	0,1
Netto, uppskjuten skatt	14,0	20,3
Härledning av skattekostnad		
Redovisat resultat före skatt	180,4	-158,0
Effekt av intressebolagen, netto	-16,5	-50,3
Redovisat resultat före skatt	163,9	-208,3
Skatt enligt gällande skattesats, 22 % (26,3 %)	-36,1	54,8
Övriga ej avdragsgilla kostnader	-1,2	-49,1
Ej skattepliktiga intäkter	2,4	-0,7
Skattemässiga avdragsposter	37,3	-0,1
Aktivering av underskottsavdrag	2,1	0,3
Effekt av ändrade skattesatser	–	-3,9
Utnyttjande av ej tidigare aktiverat underskott	–	1,3
Effekt av ej aktiverat underskott	-3,6	-13
Effekt av annan skattesats utlandet	-3,1	2,0
Återföring av tidigare aktiverade underskott	-1,1	-2,9
Justeringar för skatter tidigare år	–	0,0
Övrigt	-0,5	3,6
Summa	-3,8	-7,7

Mkr	Koncernen	
	2013	2012
Bruttoförändringen avseende uppskjutna skatter		
Vid årets början	20,3	25,1
Förändring skattesats	–	-3,9
Avyttrade bolag	–	–
Omräkningsdifferenser	-0,2	-0,9
Redovisning i totalresultat	–	–
Verksamhet under avveckling	-6,1	–
Vid årets slut	14,0	20,3

NOT 8 – LEASINGAVTAL

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Periodens leasingavgifter (operationella)				
Bilar	18,6	53,7	1,1	1,2
Lokaler	1,3	6,3	0,1	0,1
Övrig utrustning	27,4	70,1	1,3	1,4
Summa	27,4	70,1	1,3	1,4

	Koncernen			Moderbolaget		
	2014	2015–2020	> 2020	2014	2015–2020	> 2020
Operationella leasingavtal						
Bilar	6,1	5,1	–	0,1	0,1	–
Lokaler	16,3	39,3	3,4	1,9	3,8	–
Övrig utrustning	1,3	2,5	–	0,1	0,1	–
Summa	23,6	46,8	3,4	2,0	3,9	–
Finansiella leasingavtal						
Bilar	1,0	0,6	–	–	–	–
Summa	1,0	0,6	–	–	–	–

NOT 9 – ARVODE TILL REVISORER

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Arvoden till PwC				
Ersättning för revisionsuppdraget	2,3	2,0	0,4	0,5
Revisionverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,9	0,8	0,6	0,7
Skattearvoden	0,3	0,0	0,2	–
Verksamhet under avveckling	0,5	0,2	–	–
Summa arvoden PwC	4,1	3,0	1,1	1,2
Arvoden till övriga revisorer				
Ersättning för revisionsuppdraget	0,1	0,6	–	0,1
Revisionverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,2	0,4	–	–
Verksamhet under avveckling	–	0,1	–	–
Summa arvoden övriga revisorer	0,3	1,1	0,0	0,1

NOT 10 – PATENT, LICENSER M.M.

Mkr	Koncernen	
	2013	2012
Ingående anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	73,1	55,9
Anskaffning under året	0,2	19,8
Försäljning/Omklassificeringar	–	-2,4
Omräkningsdifferenser	0,2	-0,2
Verksamhet under avveckling	-51,9	–
Utgående anskaffningsvärde	21,7	73,1
Ingående avskrivningar		
Ingående avskrivningar	-48,2	-50,5
Anskaffning under året	–	–
Försäljning/Omklassificeringar	–	0,7
Årets avskrivningar	-4,4	-4,5
Omräkningsdifferenser	-0,1	0,1
Verksamhet under avveckling	42,2	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	-10,5	-54,2
Bokfört värde	11,2	18,9

NOT 11 – GOODWILL

Mkr	Koncernen	
	2013	2012
Ingående anskaffningsvärde	612,2	624,7
Anskaffning under året	6,0	13,7
Försäljning / Omklassificeringar	-15,3	-13,3
Omräkningsdifferenser	13,4	-12,9
Utgående anskaffningsvärde	616,3	612,2
Ingående avskrivningar	-94,5	-103,7
Anskaffning under året	–	–
Försäljning / Omklassificeringar	-1,0	8,3
Omräkningsdifferenser	-0,8	0,9
Utgående ackumulerade avskrivningar	-96,3	-94,5
Ingående nedskrivningar	-346,5	-251,7
Försäljning / Omklassificeringar	0,1	1,4
Årets nedskrivningar	-57,4	-101,8
Omräkningsdifferenser	-9,4	5,6
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-413,2	-346,5
Bokfört värde	106,8	171,2

Återvinningsbart belopp för koncernens goodwillposter fastställs baserat på beräkningar av nyttjandevärde. Dessa beräkningar utgår från uppskattade framtida kassaflöden baserade på finansiella budgetar som godkänts av ledningen.

1) Avser diskonteringsränta före skatt. Diskonteringsräntan för jämförelseåret uppgick till 12,0 procent.

Mkr	Goodwill	Tillväxt, Prognos-period	EBIT, Prognos-period	Diskonte-ringsränta ¹
Mercuri International	106,8	2,8 %	4,5 %	10,2 %

Värderingarna som legat till grund för värderingsprövningen utgör ej marknadsvärderingar utan beräkningar i enlighet med IAS 36 för att utvärdera återvinningsvärdet för kassagenererande enheter. Med ovanstående kan goodwillvärden enligt tabellen väl försvaras. Prognosperioden uppgår till fem år. Återvinningsvärdet överstiger det redovisade värdet. Om exempelvis tillväxtantagande eller EBIT-antagande ändras med en procentenhet kan Bures goodwillvärden bli lägre än de bokförda. En känslighetsanalys av väsentliga variabler avseende goodwill hänförligt till Mercuri påverkar beräknat värde enligt nedan:

Variabel	Förändring, %-enheter	Värdepåverkan
Tillväxt, terminalperiod	-1 %	-16 Mkr
Diskonteringsränta	1 %	-25 Mkr

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

NOT 12 – BYGGNADER, MARK OCH MARKANLÄGGNINGAR

Alla fastigheter har ej åsatts taxeringsvärden. Inga åtaganden för framtida fastighetsinvesteringar finns (0,0). Inga avtal för finansiell leasing kopplat till fastigheter finns i koncernen.

Mkr	Koncernen	
	2013	2012
Ingående anskaffningsvärde	6,1	6,4
Omräkningsdifferenser	0,6	-0,3
Utgående anskaffningsvärde	6,7	6,1
Ingående avskrivningar	-4,1	-4,2
Årets avskrivningar	-0,2	-0,2
Omräkningsdifferenser	-0,2	0,1
Utgående ackumulerade avskrivningar	-4,5	-4,1
Ingående nedskrivningar	–	–
Bokfört värde	–	–
Bokfört värde, byggnader	–	–
Bokfört värde	2,2	2,0

**NOT 13 – INVENTARIER,
VERKTYG OCH
INSTALLATIONER**

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Ingående anskaffningsvärde	374,5	186,6	4,6	4,4
Anskaffning under året	3,7	218,1	–	0,2
Försäljning/ Omklassificeringar	-5,1	-28,6	–	–
Omräkningsdifferenser	1,5	-1,6	–	–
Verksamhet under avveckling	-31,2	–	–	–
Utgående anskaffningsvärde	343,4	374,5	4,6	4,6
Ingående avskrivningar	-133,0	-143,5	-4,1	-3,9
Anskaffning under året	–	–	–	–
Försäljning/ Omklassificeringar	3,6	27,8	–	–
Årets avskrivningar	-18,2	-18,7	-0,1	-0,1
Omräkningsdifferenser	-1,3	1,4	–	-0,1
Verksamhet under avveckling	20,6	–	–	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	-128,3	-133,0	-4,2	-4,1
Ingående nedskrivningar	–	–	–	–
Försäljning/ Omklassificeringar	–	–	–	–
Årets reversering/nedskrivning	–	–	–	–
Omräkningsdifferenser	–	–	–	–
Verksamhet under avveckling	–	–	–	–
Utgående ackumulerade nedskrivningar	–	–	–	–
Bokfört värde	215,1	241,5	0,4	0,5

I redovisade värden ingår inga inventarier som innehas enligt finansiella leasingavtal. Inga investeringsåtaganden finns för förvärv av maskiner.

**NOT 14 –
FÖRETAGSFÖRVARV OCH
AVYTTRINGAR**

Förvärv under 2013

Bure förvärvade under första kvartalet ytterligare 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 portföljbolag.

Avyttringar under 2013

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

Förvärv under 2012

Inga företagsförvärv har skett under året.

Avyttringar under 2012

I augusti 2012 genomfördes avyttringen av innehaven i Carnegiebolagen. Köpeskillingen bestod av en kontantdel på 629 Mkr och en tilläggsköpeskillning på maximalt 106 Mkr. Kontantdelen skedde i två delbetalningar, varav 432 Mkr erhöles under tredje kvartalet 2012 och den återstående delen betalades under december månad 2012.

Bure ägde vid tidpunkten för transaktionen 26,3 procent i Carnegie Holding, 28,0 procent i Carnegie Asset Management samt 17,5 procent i Max Matthiessen. Transaktionen gav en exitvinst i moderbolaget på 279 Mkr. Exitresultat i koncernen blev -19 Mkr. Bure har inte inkluderat den möjliga tilläggsköpeskillingen i resultatet.

**NOT 15 – ÖVRIGA
LÅNGFRISTIGA
FORDRINGAR &
KORTFRISTIGA
FORDRINGAR**

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Långfristiga fordringar				
Långfristiga fordringar räntebärande	15,1	32,5	14,1	17,7
Långfristiga fordringar ej räntebärande	5,2	14,7	1,1	10,5
Summa långfristiga fordringar	20,3	47,3	15,2	28,2
Kortfristiga fordringar				
Kortfristiga fordringar räntebärande	2,9	2,5	2,9	1,0
Kortfristiga fordringar ej räntebärande	7,2	19,6	0,8	10,1
Summa kortfristiga fordringar	10,1	22,1	3,7	11,1

NOT 16 – FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER	Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
		2013	2012	2013	2012
	Upplupna ränteintäkter	0,3	1,0	–	0,5
	Upparbetad intäkt	4,4	8,3	–	–
	Övriga upplupna intäkter	0,3	0,3	–	–
	Förutbetalda kostnader	10,2	27,4	–	–
	Övriga poster	1,6	–	0,7	1,8
	Summa	16,7	36,9	0,7	2,3

NOT 17 – AVSÄTTNINGAR	Mkr	Koncernen	
		2013	2012
Förändring i övriga avsättningar	Ingående övriga avsättningar	21,4	16,8
	Avsättningar under året	7,4	7,8
	Summa	28,8	24,6
	Förbrukat / upplöst under året	-4,0	-2,4
	Summa	24,8	22,2
	Omräkningsdifferenser	0,0	-0,7
	Utgående övriga avsättningar	24,9	21,4

		2013	2014	>2015
Bedömd återföring av avsättningar i koncernen	Pensionsavsättningar	0,5	–	15,7
	Uppskjuten skatteskuld	0,2	–	–
	Omstruktureringsreserv	5,7	–	–
	Övriga avsättningar	0,2	–	2,7
	Summa	6,6	–	18,4

NOT 18 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER	Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
		2013	2012	2013	2012
	Semesterlöneskuld	14,0	20,6	0,8	0,7
	Sociala avgifter	14,0	16,7	1,0	3,4
	Förutbetalda intäkter	3,5	11,3	–	–
	Övriga upplupna kostnader	49,4	60,9	10,6	17,8
	Summa	81,0	109,5	12,4	21,9

NOT 19 – STÄLLDA SÄKERHETER	Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
		2013	2012	2013	2012
	Avseende skulder till kreditinstitut				
	Pantsatta kundfordringar	–	28,3	–	–
	Företagsinteckningar	–	19,2	–	–
	Aktier i dotter- och intressebolag	92,7	137,4	–	–
	Spärrade bankmedel	0,9	5,4	–	–
	Summa ställda säkerheter	93,7	190,3	–	–

NOT 20 – EVENTUALFÖRPLIKTELSE	Eventualförpliktelser i koncernen uppgick till 2,3 Mkr. Huvuddelen av beloppet härrör borgen och garantiförbindelser utställda av dotterbolagen. Ansvarsförbindelsen för moderbolaget föregående år var hänförlig till en lånegaranti kopplad till Carnegiebolagen. Inga tilläggsköpeskillingar 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 policies

Prisrisk aktier

Valutarisker

Ränterisk

Kreditrisk

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 finanspolicies fastställda för vart och ett av dotterbolagen. Policydokumentet ger vägledning till hantering av kassa, överskottslikviditet, skuldfinansiering och hantering av valuta- och ränterisker.

Bure kan justera sin kapitalstruktur genom bland annat nyemission, utdelning, inlösenprogram eller återköp av egna aktier. Under 2013 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 2013 till 552 Mkr (907) och för moderbolaget till 837 Mkr (1 167).

Med prisrisk aktier avses risken att värdet på aktier noterade på marknadsplats kan förändras. Baserat på marknadsvärdet på noterade innehav per den 31 december 2013 om 1 497 Mkr skulle en minskning av priset på noterade innehav med en procent påverka resultat före skatt med 15 Mkr.

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 Burekoncernen 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 +/- 5 procent påverkar dotterbolagens resultat före skatt med ca 0,8 Mkr.

Koncernen påverkas av ränterisk genom att räntenivån på 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 c. 5 Mkr. Ränterisker i upplåning kan styras till en önskad nivå genom användandet av derivat så som swapar, terminer och optioner. Någon säkring för ränterisk sker för närvarande inte.

Kreditrisk är risken för att Bures motparter i affärer inte kommer att fullgöra sina betalningar och eventuellt erhållna säkerheter inte täcker fordringsbeloppet och därigenom förorsakar Bure 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 205 Mkr. Det förekommer inga väsentliga koncentrationer av kreditrisker i koncernen.

	2013					2012				
	Förfallostruktur kund- fordringar Mkr	Kund- ford- ringar	Reserver	Netto- fordran	Täckta av säkerheter	Kund- ford- ringar	Reserver	Netto- fordran	Täckta av säkerheter	
	Ej förfallna	73,6	-1,9	71,6	–	92,5	–	92,5	–	
	Förfallna 1–30 dagar	17,6	-3,2	14,4	–	19,8	–	19,8	–	
	Förfallna 31–60 dagar	11,1	-3,2	7,9	–	3,7	–	3,7	–	
	Förfallna 61–90 dagar	4,4	-2,4	2,0	–	1,3	–	1,3	–	
	Förfallna 91–180 dagar	3,6	-0,1	3,4	–	2,7	-0,1	2,6	–	
	Förfallna >180 dagar	1,2	-2,3	-1,1	–	5,2	-4,8	0,4	–	
	Verksamhet under avveckling	4,5	–	4,5	–	–	–	–	–	
	Total	116,0	-13,1	102,9	–	125,2	-4,9	120,3	–	
	Specifikation reserv kundförluster									
	Mkr						2013	2012		
Reservering för osäkra kundfordringar sker efter individuell bedömning av varje kunds betalningsförmåga.	Ingående balans						4,2	6,6		
	Årets avsättning						11,7	1,3		
	Avskrivet belopp						-2,4	-2,7		
	Upplöst oanvänd reserv						-0,2	-0,3		
	Valutaeffekter						-0,1	–		
	Totalt per 31 december						13,2	4,9		

NOT 21 – FINANSIELLA
INSTRUMENT FORTS.

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 minst skall 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, utdelas till aktieägarna eller användas i återköpsprogram.

Av tabellerna nedan framgår förfallostrukturen på Burekoncernens finansiella skulder per 31 december 2013.

Finansiella poster till rörlig ränta	<1 mån	<3 mån	3–12 mån	1–5 år	> 5 år	Totalt
Checkkrediter	–	38,0	–	–	–	38,0
Övriga lån	–	0,1	26,3	1,3	–	27,7
Verksamhet under avveckling	–	1,2	–	–	–	1,2
Summa	0,0	39,3	26,3	1,3	0,0	66,8

Räntefria skulder	<1 mån	<3 mån	3–12 mån	1–5 år	> 5 år	Totalt
Leverantörsskulder	–	20,0	0,2	0,6	–	20,9
Upplupna kostnader	80,9	–	–	–	–	80,9
Övriga finansiella skulder	–	19,0	0,2	–	–	19,3
Verksamhet under avveckling	20,2	30,2	–	–	–	50,4
Summa	101,1	69,2	0,5	0,6	0,0	171,5

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 approximalt 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. Inom nivå 1 klassificeras: kundfordringar och övriga fordringar, noterade finansiella instrument, fonder, övriga kortfristiga fordringar, kassa och likvida medel, leverantörsskulder och övriga skulder samt upplåning med räntedebitering. Verkligt värde för dessa finansiella tillgångar och skulder uppskattas vara lika med dess bokförda värde.
- Inom nivå 2 klassificeras: Derivat för säkringsredovisning. Värdering till verkligt värde för valutaterminerna baseras på publicerade terminskurser på en aktiv marknad.
- Inom nivå 3 klassificeras: Långfristiga ej räntebärande skulder som väsentligen värderats på icke observerbara data. Verkligt värde har beräknats genom att framtida kassaflöden har diskonterats med aktuella marknadsräntor avseende skuldens löptid.

NOT 21 – FINANSIELLA
INSTRUMENT FORTS.

Verklig värdehierarki Mkr	2013				2012			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar								
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	1 797,0	–	–	1 797,0	1 367,9	–	–	1 367,9
Derivat för säkringsändamål	–	–	–	–	–	–	–	–
Likvida medel	138,7	–	–	138,7	486,2	–	–	486,2
Verksamhet under avveckling	17,3	–	–	17,3	18,0	–	–	18,0
Finansiella tillgångar totalt	1 953,0	0,0	0,0	1 953,0	1 872,1	0,0	0,0	1 872,1
Finansiella skulder								
Finansiella skulder till verkligt värde via resultaträkningen	52,3	–	–	52,3	68,0	–	–	68,0
Derivat för säkringsändamål	–	–	–	–	–	–	–	–
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	–	–	–	–	–	–	–	–
Verksamhet under avveckling	13,6	–	–	13,6	12,3	–	–	12,3
Finansiella skulder totalt	65,9	0,0	0,0	65,9	80,3	0,0	0,0	80,3

NOT 22 – 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 moderbolaget 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	2013	2012
Årets resultat moderbolaget, Mkr	503,5	128,0
Årets resultat koncernen, Mkr	189,0	-135,9
Genomsnittligt antal utestående aktier	78 648 698	81 224 050
Resultat per aktie i moderbolag kr ¹	6,40	1,58
Resultat per aktie i koncernen, kr ¹	2,40	-1,67

1) Ingen utspädningseffekt per den 31 december 2013 eller 31 december 2012

NOT 23 – 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.

	2013			2012		
	Antal aktier	Kvot-värde	Aktie-kapital	Antal aktier	Kvot-värde	Aktie-kapital
Registrerat antal aktier						
Ingående registrerat antal 1 januari	81 357 241	6,58	535 306 872	85 327 987	6,27	535 306 872
Makulering av egna aktier	255 256	6,58	-1 679 510	3 970 746	6,27	-24 910 556
Fondemission	–	–	1 679 510	–	–	24 910 556
Utgående registrerat antal 31 december	81 101 985	6,60	535 306 872	81 357 241	6,58	535 306 872

Beskrivning och redovisning
av återköp av egna aktier

Bures årsstämma 2013 beslutade att ge Bures styrelse mandat att förvärva egna aktier upp till tio procent av det totala antalet aktier. Per den 31 december 2013 innehade Bure 5 050 475 egna aktier, vilket motsvarade 6,23 procent av totalt antal aktier. Snittkursen per aktie uppgick till 23,43 kr. På årsstämman 2013 beslutades om en utdelning till aktieägarna på 0,50 kr per aktie. Totalbelopp som delades ut var 40,6 Mkr.

NOT 23 – EGET KAPITAL FORTS.

Bundet och fritt eget kapital

Eget kapital ska enligt svensk lag uppdelas i fritt och bundet eget kapital i moderbolag varav bundet eget kapital inte är tillgängligt för utdelning till aktieägarna. I moderbolaget består bundet eget kapital av aktiekapital.

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 alla valutakursdifferenser som uppkommer vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter. Dessutom ingår i andra reserver fond för verkligt värde vilken avser orealiserade värdeförändringar på aktier och andelar. I balanserade vinstmedel inklusive årets resultat ingår intjänade vinstmedel i moderbolaget och dess dotterföretag.

Reserver

Andra reserver uppgick vid året slut till -81,2 Mkr (-85,6), ändrade redovisningsprinciper och omräkningsdifferenser i dotter och portföljbolag har påverkat reserven med 4,1 Mkr (-14,3) under året.

Teckningsoptionsprogram

Inga optioner har lösts in under året.

Teckningsoptionsprogram	Antal optioner	Berättigar till antal aktier	Lösenpris option	Löptid
2011	540 000	540 000	47,60	6/1/2014
2012	819 000	819 000	29,75	6/1/2015

NOT 24 – VERKSAMHET UNDER AVVECKLING

Mkr	2013	2012
Nettoomsättning	212,3	223,3
Summa rörelsens intäkter	212,3	223,3
Övriga externa kostnader	-73,1	-92,3
Personalkostnader	-128,4	-132,6
Avskrivningar och nedskrivningar	-4,3	-6,5
Summa rörelsens kostnader	-205,9	-231,3
Rörelseresultat	6,4	-8,0
Finansiellt netto	-2,5	-1,6
Resultat efter finansiella poster	3,9	-9,5
Skatt på periodens resultat	-2,0	-2,8
Periodens resultat	1,9	-12,3
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental	78 649	81 224
Resultat per aktie, kr	0,02	-0,15

NOT 24 – VERKSAMHET
UNDER AVVECKLING
FORTS.

Mkr	31 december 2013	31 december 2012
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	20,8	23,7
Materiella anläggningstillgångar	3,1	10,3
Finansiella anläggningstillgångar	3,7	5,7
Summa anläggningstillgångar	27,6	39,7
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar	31,5	36,8
Likvida medel	12,8	4,7
Summa omsättningstillgångar	44,3	41,5
Summa tillgångar	71,9	81,2
Eget kapital		
Eget kapital	23,3	-1,0
Skulder		
Långfristiga skulder		
Koncernskuld, räntebärande	18,9	27,7
Övriga skulder, ej räntebärande	3,6	–
Kortfristiga skulder		
Kortfristig skuld, räntebärande	1,2	17,3
Övriga skulder, ej räntebärande	24,9	37,1
Summa eget kapital och skulder	71,9	81,2
Mkr	2013	2012
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	5,9	-29,2
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	-12,3	4,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-6,4	-25,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	18,5	22,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-4,0	-0,3
Periodens kassaflöde	8,1	-2,8
Likvida medel vid periodens början	4,7	7,5
Periodens kassaflöde	8,1	-2,8
Likvida medel vid periodens slut	12,8	4,7

NOT 25 – HÄNDELSE
EFTER BALANSDAGEN

Bures styrelse föreslår att årsstämman 2014 beslutar om en ordinarie utdelning på 0,50 kr per aktie samt en extra utdelning på 0,50 kr per aktie, vilket motsvarar en totallikvid på 81,1 Mkr.

NOT 26 – ANDELAR I
KONCERNFÖRETAG,
ÅRETS FÖRÄNDRING

Nedskrivningar 2013
avser innehavet i Mercuri
International Group 79,3 Mkr
och Theduction 12,0 Mkr.
Anskaffningar avser främst
villkorat aktieägartillskott i
Theduction 12,0 Mkr.

Mkr	Moderbolaget	
	2013	2012
Ingående anskaffningsvärde	1 295,9	1 275,2
Anskaffning / tillskott under året	12,1	20,7
Återbetalning av aktieägartillskott	–	–
Försäljning	–	–
Omklassificering	28,8	–
Utgående anskaffningsvärde	1 357,6	1 295,9
Ingående nedskrivningar	-1 074,7	-926,1
Nedskrivningar	-91,3	-148,6
Omklassificering	–	–
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-1 186,9	-1 074,7
Bokfört värde	170,8	221,2

NOT 27 – ANDELAR I
KONCERNFÖRETAG

Portföljbolag Mkr	Antal aktier	Andel av kapital/ röster i %	Bokfört värde i moder- bolaget	Organisa- tionsnr.	Säte
Mercuri International Group AB	998 500	99,1	54,9	556518-9700	Göteborg
Investment AB Bure	1 000	100,0	0,1	556561-0390	Göteborg
			55,0		
Övriga bolag					
Theduction AB	79 881	79,8	0	556569-7082	Stockholm
G Kallstrom & Co AB	1 000	100,0	104,9	556096-6227	Stockholm
Skanditek AB	8 000	100,0	10,7	556541-9065	Stockholm
Cindra AB	1 000	100,0	0,1	556542-7415	Göteborg
BL Olving AB	50 000	100,0	0,1	556935-7550	Göteborg
Bure Intressenter AB	50 000	100,0	0,1	556943-6420	Stockholm
	–	–	115,8		
Totalt	–	–	170,8		

Förändringar i utestående optionsprogram under 2013

	Mercuri
Utestående optioner vid periodens början	65 800
Utställda optioner under året	–
Sålda optioner under perioden	–
Inlösta optioner under perioden	65 800
Utestående optioner vid periodens slut	0

NOT 28 – ANDELAR I
INTRESSEFÖRETAG

1) Antal aktier inkluderar andelar ägda av dotterbolaget G Kallstrom. G Kallstrom äger 2 269 aktier i Dipylon Medical.

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
MedCap AB	26 774 437	22,1	110,3	110,3	556617-1459	Stockholm
Micronic Mydata AB	37 161 609	38,0	460,8	407,8	556351-2374	Stockholm
PartnerTech AB	5 443 000	43,0	141,0	138,8	556251-3308	Malmö
RushRail AB	449	30,3	0,0	0,0	556674-1228	Stockholm
Valot Group AB	35 000	35,0	0,0	0,0	556784-4005	Stockholm
Vitrolife AB	5 709 790	28,8	538,1	171,2	556354-3452	Göteborg
Xvivo Perfusion AB	5 138 245	26,3	172,1	172,1	556561-0424	Göteborg
Övriga kapitalandelar	–	–	–	5,1		
Bokfört värde			1 422,4	1 005,3		

Skillnaden mellan bokfört värde i koncernen och moderbolaget beror på att resultatandelar i intresseföretag medräknas i koncernredovisningen enligt kapitalandelsmetoden. Skillnaden, 417 Mkr, består av ackumulerade andelar i intresseföretags resultat med avdrag för av-/nedskrivningar på övervärden, erhållna utdelningar, eliminering av internvinster och justering för vinstdelningsavtal. För uppgift om andelar i intresseföretags resultat, se not 4. För innehavet Xvivo Perfusion och MedCap beräknas värdet som finansiella instrument (IAS39) och motsvarar marknadsvärdet per den 31 december 2013.

Övrig finansiell information,
väsentliga intressebolag

Mkr	Skulder exkl		Intäkter	EBIT
	Tillgångar	eget kapital		
MedCap AB	524	320	516	21
Micronic Mydata AB	1 402	237	997	32
PartnerTech AB	1 163	696	2 237	32
Vitrolife AB	488	165	453	80
Xvivo Perfusion AB	128	31	69	11

NOT 29 – ANDELAR I
INTRESSEFÖRETAG,
ÅRETS FÖRÄNDRING

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Ingående anskaffningsvärde	834,0	1 482,1	950,9	1 177,7
Anskaffning under året	1,6	116,1	130,1	110,0
Andelar i resultat	16,5	50,3	–	–
Försäljning	-0,4	-637,1	-0,5	-336,8
Omräkningsdifferens	-10,5	-9,4	–	–
Utdelning intressebolag	-3,4	-110,0	–	–
Verkligt värde	126,2	–	548,7	–
Byte av redovisningsprincip	–	–	32,9	–
Omklassificering	54,5	-58,0	–	–
Utgående anskaffningsvärde	1 018,4	834,0	1 662,1	950,9
Ingående nedskrivningar	-68,1	-94,4	-218,8	-154,1
Årets nedskrivningar / reversering	55,0	-31,7	-20,9	-64,7
Omklassificering	–	58,0	–	–
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-13,1	-68,1	-239,7	-218,8
Bokfört värde	1 005,3	765,8	1 422,4	732,1

NOT 30 – 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. Inga närstående transaktioner har skett under 2013. Avseende ledande befattningshavares löner och ersättningar hänvisas till not 34. Valda styrelseledamöter i moderbolaget har, förutom arvode från moderbolaget, ej erhållit arvoden från dotterbolag i koncernen. Inköp och försäljning mellan moderbolag och koncernföretag är av obetydlig omfattning. Koncerninterna ränteintäkter och räntekostnader ingår i moderbolagets resultat med 12,5 Mkr (6,3) respektive 0,0 Mkr (-0,5)

NOT 31 – UTDELNINGAR

Moderbolaget Bure Equity AB har under året erhållit utdelningar om 28,2 Mkr varav Vitrolife 3,4 Mkr, Valot Group 12,9 Mkr och utdelningar från kortfristiga placeringar 11,8 Mkr.

NOT 32 – MEDELANTAL ANSTÄLLDA

	2013		2012	
	Antal anställda	Varav kvinnor	Antal anställda	Varav kvinnor
Moderbolaget	7	1	7	1
Dotterbolag	605	330	652	338
Koncernen totalt	612	331	659	339

Geografisk fördelning av anställda:

Moderbolaget				
Sverige	7	1	7	1
Dotterbolag				
Sverige	305	194	317	187
Danmark	16	6	20	6
England	19	7	19	7
Finland	55	27	61	26
Norge	–	–	9	3
Tyskland	28	7	28	8
Frankrike	55	23	53	22
Tjeckien	15	6	18	6
USA	9	5	9	5
Kina	30	17	29	19
Övriga länder	73	38	89	49
Koncernen totalt	612	331	659	339

NOT 33 – LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER

Pensionskostnader är angivna inklusive löneskatt.

	2013			2012		
Mkr	Löner och andra ersättn.	Sociala kostnader	Pensionskostnader ¹	Löner och andra ersättn.	Sociala kostnader	Pensionskostnader ¹
Moderbolaget	20,0	6,2	2,0	22,1	7,0	2,4
Dotterbolag	233,3	39,9	21,0	237,2	49,7	20,7
Verksamhet under avveckling	81,1	26,5	6,7	80,5	26,1	6,7
Koncernen totalt	334,3	72,6	29,7	339,8	82,8	29,8

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

NOT 34 – ERSÄTTNINGAR TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

1) Övriga förmåner avser bilförmån och kostförmån.
2) Övriga ersättningar avser ersättning för styrelseuppdrag i portföljbolag inom Burekoncernen. Har ej belastat Bures resultat.
3) Björn Björnsson januari – april 2013 och Patrik Tigerschiöld maj – dec 2013.
4) Patrik Tigerschiöld januari – april 2013 och Henrik Blomquist maj – december 2013.
5) Henrik Blomquist januari – april 2013.

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

NOT 34 – ERSÄTTNINGAR
TILL LEDANDE BEFATTNINGS-
HAVARE FORTS.

	2012 Mkr	Fast årslön/ styrelsearvode	Rörlig ersättn./ bonus	Övriga förmåner ¹	Pensions- kostn.	Övriga ersättn. ²	Summa
1) Övriga förmåner avser bilförmån och kostförmån.	Styrelsens ordförande	0,6	–	–	–	–	0,6
	Övriga styrelseledamöter	1,1	–	–	–	–	1,1
2) Övriga ersättningar avser ersättning för styrelseuppdrag i portföljbolag inom Burekoncernen. Har ej belastat Bures resultat.	Verkställande direktör	3,7	5,6	0,2	1,1	1,0	11,6
	Vice verkställande direktör	1,4	1,6	–	0,3	–	3,3
	Andra ledande befattningshavare	2,7	1,7	–	0,5	–	4,9
		9,5	8,9	0,2	1,9	1,0	21,5

Styrelse

Vid årsstämman 2013 beslutades att arvodet till styrelsen skulle utgå med 1 925 000 kr (1 700 000). Härav avser ersättning till styrelsens ordförande med 800 000 kr (575 000) samt till övriga styrelseledamöter med 225 000 kr (225 000) vardera. Styrelsen bestod av totalt 6 ledamöter 2013 (6). Inget särskilt arvode för utskottsarbete har utgått.

Verkställande direktör

Vd Patrik Tigerschiöld hade en avtalad årslön uppgående till 3,8 Mkr under perioden januari – april 2013. Enligt avtal om anställningens upphörande som löper ut 30 april 2014 har Patrik Tigerschiöld erhållit 0,9 Mkr under maj – december 2013. Bonus har utgått med 0,8 Mkr (exklusive sociala avgifter) avseende perioden januari – april 2013. Pensionen är avgiftsbestämd och pensionspremier skall uppgå till 30 procent av pensionsgrundande lön. Med pensionsgrundande lön avses grundlönen. Vd:s pensionsålder är 65 år. Bonus kan uppgå till maximalt 150 procent av årslönen. Vd Henrik Blomquist hade en avtalad årslön uppgående till 2,1 Mkr under perioden maj – december 2013. Bonus har utgått med 0,9 Mkr (exklusive sociala avgifter) avseende perioden januari – december 2013. 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 120 procent av årslönen. Bonusbeloppet är ej pensionsgrundande. Vid uppsägning från bolagets sida äger vd rätt till en uppsägningstid om sex månader och vid uppsägning från egen sida sex månader. Avgångsvederlag utgår ej vid pensionering. Beslut om lön och förmåner till vd fattas av styrelsen.

Andra ledande
befattningshavare

Med andra ledande befattningshavare avses CFO och en investeringsansvarig. Pensionspremierna är avgiftsbestämda och uppgår maximalt till 20 procent. 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 25 – 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 2013 ett rörligt kompensationsystem för all personal. Den rörliga delen kunde utgöra maximalt 8 – 150 procent av den fasta lönen. Bonusen baserade sig till 80 procent på kvantitativa mål relaterade till Bures aktiekurs utveckling, årets fokus avseende portföljbolag. Resterande 20 procent avser en diskretionär bedömning. För vd finns inget diskretionärt element. För information om den berednings- och beslutsprocess bolaget tillämpar hänvisas till förvaltningsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten. Förslag till nya principer och andra anställningsvillkor till ledande befattningshavare 2014 kommer att framläggas för godkännande av årsstämman. Uppgifter om ledande befattningshavares innehav av aktier och teckningsoptioner Patrik Tigerschiöld, verkställande direktör januari – april 2013, 5 956 315 aktier (inkl. närtståendes), 645 000 optioner. Henrik Blomquist, vice verkställande direktör januari – april 2013 och verkställande direktör maj – december 2013, 3 000 aktier, 274 000 optioner. Max Jonson, CFO, 6 500 aktier. Fredrik Mattsson, Investeringsansvarig, 40 000 aktier, 340 000 optioner.

NOT 35 –
KÖNSFÖRDELNINGEN I
LEDANDE BEFATTNINGAR

	Moderbolaget	2013	2012
I dotterbolagen utgör andel kvinnor 30 procent (38) av styrelseledamöter, vd:ar och ledande befattningshavare.	Totalt antal kvinnor i styrelse	1	1
	Totalt antal kvinnor i vd/ledningsgrupp	–	–
	Totalt antal män i styrelse	5	5
	Totalt antal män i vd/ledningsgrupp	6	4
	Totalt antal personer i styrelse	6	6
	Totalt antal personer i vd/ledningsgrupp	7	4

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 2013 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 20–23. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 1:1-1:44.

**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 revisionssed 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 2013 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 2013 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 2013. Vi har även utfört en lagstadgad genomgång av bolagsstyrningsrapporten.

**Styrelsens och
verkställande direktörens
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 samt att bolagsstyrningsrapporten på sidorna 20–23 är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Revisorns ansvar

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 revisionssed 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 enligt ovan 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 våra uttalanden. 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 revisionssed i Sverige har.

Uttalanden

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.

Stockholm den 12 mars 2014

PricewaterhouseCoopers AB

Michael Bengtsson

Auktoriserad revisor

