

Bure  **Equity** + **SKANDITEK** 

14 oktober 2009

Bure  **Equity**

SKANDITEK 

Disclaimer

Viktig information

Denna information inte avsedd, direkt eller indirekt, att distribueras, publiceras eller offentliggöras i USA, Australien, Kanada, Hong Kong eller Japan.

Inga Bure-aktier har registrerats och kommer inte heller att registreras enligt den amerikanska Securities Act från 1933 ("Securities Act") eller därtill hörande relevanta värdepapperslagar och bestämmelser i någon stat eller annan jurisdiktion i USA. Varken U.S Securities and Exchange Commission eller motsvarande myndighet på delstatsnivå har godkänt Bure-aktier eller fastställt om detta dokument är korrekt eller fullständigt. Varje framställande om motsatsen är ett brott i USA. Bure-aktier kommer att erbjudas innehavare med hemvist i USA endast när detta är förenligt med undantag från registreringskraven i Securities Act. Bure-aktier får inte erbjudas eller avyttras i USA förutom när detta är förenligt med undantag från Securities Act eller genom en transaktion som inte omfattas av kraven på registrering enligt Securities Act.

Fusionen omfattar värdepapper i ett annat land än USA. Fusionen omfattas av andra regler för offentliggörande av information än de regler som gäller i USA. Finansiell information som ingår i detta dokument har upprättats i enlighet med annan redovisningssed än den som gäller för amerikanska bolag.

Det kan vara svårt att genomdriva rättigheter och krav enligt amerikanska federala värdepapperslagar då emittenten är hemmahörande i ett annat land än USA och samtliga eller några av emittentens anställda och styrelsemedlemmar kan ha hemvist i ett annat land än USA. Det är inte säkert att en amerikansk domstol är behörig att pröva en stämningsansökan om brott mot amerikanska värdepapperslagar som är riktad mot ett utländskt bolag eller dess styrelseledamöter. Det kan vara svårt att förmå ett utländskt bolag och dess närstående bolag att acceptera en dom från en amerikansk domstol.

Informationen i denna presentation får inte vidarebefordras eller distribueras till någon annan person och får inte på något sätt kopieras. Varje överföring, distribution, kopiering eller spridning av denna information helt eller delvis är otillåtet. Underlåtenhet att följa detta kan leda till en överträdelse av Securities Act eller tillämpliga lagar i andra jurisdiktioner.

Framåtriktad information

Denna presentation innehåller framtidsinriktad information som ger uttryck ledningarnas nuvarande uppfattning med avseende vissa framtida händelser och potentiella finansiella resultat. Även om Bure och Skanditek anser att de förväntningar som återspeglas i sådana framåtriktade uttalanden är rimliga, lämnas inte någon garanti att dessa förväntningar kommer att visa sig vara korrekta. Därför kan, som en följd av olika faktorer, resultaten skilja sig väsentligt från vad som anges i den framtidsinriktade informationen.

Viktiga faktorer som kan orsaka en sådan skillnad för Bure och Skanditek innefattar till exempel: (i) den makroekonomiska utvecklingen, (ii) förändra konkurrens och (iii) förändringar i räntenivån.

Denna presentation innebär inte att Bure och Skanditek har åtagit sig att revidera framåtriktad information, utöver vad som krävs enligt tillämplig lag eller tillämpliga börsregler om och när omständigheter inträffar som leder till en ändring i förhållande till då denna information lämnades.

Styrelserna för Bure och Skanditek föreslår att bolagen fusioneras

Motiv

- Tydlig logik med utgångspunkt i bolagens gemensamma historia, likartade verksamheter, samsyn på förvaltningsmodell, samt till viss del ägarstruktur
- Nya bolagets investeringsstrategi ska övergripande präglas av affärsmannaskap och ett tydligt ägande

Utbytesförhållande

- Aktieägare i Skanditek kommer att erhålla 3 nya aktier i Bure för varje 4 aktier innehavda i Skanditek
- I samband med fusionen föreslår Bures styrelse en utdelning eller inlösen om SEK 9,50 per aktie till Bures existerande aktieägare (sammanlagt cirka MSEK 478)

Bure  Equity
+
SKANDITEK 

Äntligen!

Bure Equity AB

- Bure är idag ett framgångsrikt investeringsbolag med investeringar inom den kunskapsintensiva tjänstesektorn
- Från de ursprungliga 2 200 MSEK, som Bure startade med 1992, har värden om cirka SEK 10 miljarder utskiftats till aktieägarna genom återköp av aktier, inlösenprogram, aktieutdelning samt kontantutdelning
- Organisationen består av 6 personer (VD, CFO, IM, 3 ek/adm)

Befintliga innehav

Mercuri
INTERNATIONAL


Energoretea
ju svårare, desto bättre

Carnegie


CELEMI
THE POWER OF LEARNING

SRC
scandinavian retail center

Max Matthiessen

Skanditek Industriförvaltning AB

- Skanditek är ett etablerat industriförvaltningsbolag som idag har ägarintressen huvudsakligen i noterade bolag
- Skanditek har successivt koncentrerat portföljen och är idag huvudägare i ett flertal framgångsrika börsnoterade bolag
- Organisationen består av 6 personer (VD, CFO, 3 IM och assistent)

Befintliga innehav - noterade

AcademeMedia

Bure  Equity

 MICRONIC

 PARTNERTECH

Vitrolife 

Befintliga innehav - onoterade



 aptilo
NETWORKS

th  education

 CMAA *Construction*

H. Lundén Holding

Bure  Equity

SKANDITEK 

Bakgrund till samgåendet

- Samgåendet mellan Bure och Skanditek baserar sig på en tydlig logik med utgångspunkt i bolagens gemensamma historia, likartade verksamheter, samsyn på förvaltningsmodell, samt till viss del ägarstruktur
- **Gemensam historia**
 - Skanditek har varit Bures största ägare sedan 2004
 - Bure och Skanditek har arbetat tillsammans vid flera tillfällen
 - Betydande investeringar inom utbildningssektorn
 - Samarbete kring investeringen i Carnegie
- **Samsyn på förvaltningsmodell**
 - Bure och Skanditek har båda en förvaltningsmodell som bygger på affärsmannaskap och en väl utvecklad process för bolagsstyrning
 - Bure och Skanditek har likartad syn på investeringsstrategi och värdeskapande

► **Gemensam historia samt delad syn på förvaltning, bolagsstyrning samt investeringsstrategi**

Motiv till samgåendet

■ Operativa motiv

- Det nya bolaget får en intressant investeringsportfölj med en balanserad mix av såväl noterade som onoterade, mindre och medelstora bolag
- Kombinerade resurser gör att det nya bolaget kan stärka sin ägarposition i vissa bolag samt skapar bättre förutsättningar för att kunna identifiera och genomföra nya investeringar
- Minskade kostnader för notering, redovisning, lokaler, rådgivare, personal och andra kostnader förknippade med moderbolagen. Ambitionen är att halvera förvaltningskostnaderna

■ Kapitalmarknadsmotiv

- Samgåendet förväntas leda till ett ökat intresse från en bredare krets av aktieanalytiker och investerare
- Det nya bolaget får ett breddat ägande och cirka 20 000 aktieägare

► **Samgåendet är ett naturligt led i utvecklingen för de båda bolagen och skapar en starkare aktör på marknaden**

Aktivt och långsiktigt ägande samt affärsmannaskap

Mål

- Målet är att den potentiella värdetillväxten i varje enskild investering tydligt ska kunna bidra till den långsiktiga värdetillväxten av det nya bolagets börsvärde
- Varje enskild investering ska ha en årlig avkastning (IRR) som överstiger 12 procent.

Strategi

- Det nya bolagets verksamhet kommer huvudsakligen att kännetecknas av att:
 - vara tydliga, professionella och långsiktiga ägare med ett huvudägaransvar och en aktiv ägaragenda;
 - vidareutveckla nuvarande portfölj samt göra nya investeringar i såväl noterade som onoterade bolag;
 - fokusera på operationell effektivitet, tillväxtfrämjande åtgärder och portföljbolagens kapitalstrukturer; och
 - moderbolaget i princip ska vara skuldfritt och portföljbolagen över tid ska ha en skuldsättning som är adekvat i förhållande till bedömd rörelserisk

Det nya företaget: Preliminär proforma finansiell information

Proforma balansräkning för koncernen

Mkr	Bure, 30 juni 2009	Skanditek, 30 juni 2009	Effekter av fusionen ¹	Nya bolaget
Immateriella tillgångar	416,5	102,5	126,7	645,7
Materiella tillgångar	71,2	17,2	-	88,4
Finansiella anläggningstillgångar	765,8	961,7	-389,0	1 338,5
Varulager m.m.	26,6	107,5	-	134,1
Kortfristiga fordringar	287,2	142,2	-	429,4
Likvida medel och kortfristiga placeringar	681,5	238,8	-383,1	537,1
Summa tillgångar	2 248,8	1 569,9	-645,4	3 173,2
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 603,1	1 353,3	-645,4	2 311,0
Eget kapital hänförligt till minoriteten	9,0	10,2	-	19,2
Långfristiga skulder	119,2	5,8	-	125,0
Kortfristiga skulder	517,5	200,5	-	718,0
Summa eget kapital och skulder	2 248,8	1 569,9	-645,4	3 173,2

1 Justeringsposterna avser i huvudsak beaktande av föreslagen utdelning samt makulering av Skanditeks nuvarande innehav i Bure

Det nya företaget: Investeringsportfölj

Portföljbolag i det nya företaget

Belopp i MSEK

	Ägarandel	Nettoomsättning		Rörelseresultat		Marknadsvärde
		Jan-jun	Helår	Jan-jun	Helår	30 juni 2009
		2009	2008	2009	2008	
Noterade portföljbolag						
Academedias ¹	13,9%	1 048	1 749	90	134	142
Micronic ²	38,0%	443	569	87	-38	283
PartnerTech	43,0%	1 114	2 529	-5	28	128
Vitrolife	26,2%	142	225	17	27	141
Summa, noterade portföljbolag		2 747	5 072	189	151	694

						Bokfört värde
						30 juni 2009
Onoterade portföljbolag						
Carnegie ³	35,0% (26,3% ⁴)	881	2 742	-101	38	408
Mercuri	100,0%	369	784	-33	6	275
Energoretea	93,3%	151	274	8	20	102
Max Matthiessen	35,0% (17,5% ⁴)	277	605	45	74	8
SRC	96,2%	17	37	-0	1	12
Celemi	30,1%	16	57	-5	9	9
Aptilo Networks	9,9%	23	39	-2	-5	5
CMA Microdialysis	43,8%	29	57	-7	-7	41
H. Lundén Holding	20,0%	10	32	6	19	48
The Chimney Pot	48,6%	59	128	1	-3	12
Theeducation	74,3%	84	152	-3	-5	-
Summa, onoterade portföljbolag		1 915	4 907	-92	147	920

- 1) AcadeMedias nettoomsättning och rörelseresultat anges proforma efter sammanslagningen med Anew Learning
- 2) Nettoomsättning och rörelseresultat ej justerade för förvärv av MYDATA. Per den 2 juli 2009 genomfördes samgåendet mellan Micronic och MYDATA varefter innehavet i MYDATA ersattes av ett 38-procentigt ägande i Micronic
- 3) Rörelseresultat för Carnegie är före kreditreserveringar
- 4) Justerat för ägarspridningsprogram

► Den nya portföljen består av såväl noterade som onoterade, mindre och medelstora bolag

Det nya företaget: Organisation

Förslag inför bolagsstämma i Bure	
Säte	<ul style="list-style-type: none">■ Säte för det nya bolaget föreslås vara Stockholm
Namn	<ul style="list-style-type: none">■ Namn på det nya bolaget föreslås fortsatt vara Bure Equity AB
Styrelse	<ul style="list-style-type: none">■ Förslag till styrelse för det nya bolaget kommer offentliggöras inför extra bolagsstämma i Bure■ Avsikten är att Björn Björnsson föreslås som ordförande i den nya styrelsen■ Bures valberedning kommer att lämna förslag på ny styrelse
Ledning	<ul style="list-style-type: none">■ Avsikten är att Patrik Tigerschiöld utses till VD för det nya bolaget

Preliminär tidplan för samgåendet

Oktober

M	T	O	T	F	L	S
			1	2	3	4
5	6	7	8	9	10	11
12	13	14	15	16	17	18
19	20	21	22	23	24	25
26	27	28	29	30	31	

November

M	T	O	T	F	L	S
						1
2	3	4	5	6	7	8
9	10	11	12	13	14	15
16	17	18	19	20	21	22
23	24	25	26	27	28	29
30						

December

M	T	O	T	F	L	S
	1	2	3	4	5	6
7	8	9	10	11	12	13
14	15	16	17	18	19	20
21	22	23	24	25	26	27
28	29	30	31			

Viktiga datum

- 14 oktober: Offentliggörande av fusionen
- 22 oktober: Bures delårsrapport för jan-sept offentliggörs
- 23 oktober: Kungörelse av fusionsplanen
- 28 oktober: Skanditeks delårsrapport för jan-sept offentliggörs

- 16 november: Informationsdokument offentliggörs

- 1 december: Extra bolagsstämmor i Bure och Skanditek
- Slutet på januari 2010: Bolagsverket registrerar fusionen
Skanditek avnoteras
Utdelning till Bures existerande aktieägare
Makulering av Skanditeks innehav av aktier i Bure

Utbytesrelation och antal aktier

Fastställande av utbytesrelation

- Styrelserna har beaktat ett antal faktorer vid fastställandet av utbytesrelationen
- Primärt har styrelsen utgått från bolagens substansvärden, baserat på värderingar av de underliggande portföljbolagen och andra tillgångar
- Utbytesrelationen har justerats för den föreslagna utdelningen i Bure till existerande aktieägare på MSEK 478 (9.50 per aktie)
- Baserat på respektive bolags substansvärden och den föreslagna utdelningen har styrelserna i Bure och Skanditek beslutat om en utbytesrelation på 3:4 som innebär att Skanditeks aktieägare får 3 nya aktier i Bure för varje 4 innehavda aktier i Skanditek
- Värderingsutlåtanden från KPMG och PwC har inhämtats vilka båda anser att utbytesrelationen är skälig från en finansiell utgångspunkt för respektive bolags aktieägare

► **3 nya aktier i Bure för varje 4 innehavda aktier i Skanditek**

Antal aktier efter samgåendet

Antal aktier i Bure	50 348 808
Antal aktier i Skanditek	65 350 980
Utbytesrelation (nya aktier i Bure per innehavd aktie i Skanditek)	3:4
Nya aktier emitterade till aktieägare i Skanditek	49 013 235
- avgår: Skanditeks aktier i Bure	-10 041 316
Antal aktier i Bure efter samgåendet	89 320 727

Teoretisk aktiekurs och börsvärde efter fusion och utdelning

Teoretisk aktiekurs och börsvärde efter fusion och utdelning, Mkr	Sista betalkurs ¹ 13-okt-09	Genomsnitt, 30 senaste handelsdagarna ²
Skanditeks börsvärde	1 287	1 250
Bures börsvärde	1 959	1 937
- avgår: föreslagen utdelning i Bure	-478	-478
- avgår: marknadsvärde för Skanditeks aktier i Bure	-391	-386
- tillkommer: erhållen utdelning på Skanditeks aktier i	95	95
Teoretiskt börsvärde, efter fusion och utdelning	2 472	2 417
Teoretisk aktiekurs, efter fusion och utdelning, kr	27,70	27,10

1) Baserat på aktiekurs om SEK 19,70 för Skanditek och SEK 38,90 för Bure

2) Baserat på aktiekurs om ca. SEK 19,10 för Skanditek och ca. SEK 38,50 för Bure

Proforma ägarstruktur i det nya företaget

	Aktier i Bure		Aktier i Skanditek		Aktier i det nya företaget	
	Antal aktier, milj	% av kapital/röster	Antal aktier, milj	% av kapital/röster	Antal aktier, milj	% av kapital/röster
Dag Tigerschiöld	-	-	18,3	28,0%	13,7	15,4%
Catella fonder	2,5	5,1%	12,9	19,8%	12,2	13,7%
Familjen Björkman	-	-	7,4	11,3%	5,5	6,2%
Nordea fonder	2,4	4,9%	3,6	5,6%	5,2	5,8%
Radar	-	-	2,7	4,1%	2,0	2,2%
Eikos	1,8	3,6%	-	-	1,8	2,0%
Patrik Tigerschiöld	-	-	2,2	3,4%	1,7	1,9%
SEB	1,6	3,1%	-	-	1,6	1,8%
Länsförsäkringar fondförvaltning	0,7	1,3%	1,1	1,7%	1,5	1,7%
Lannebo fonder	-	-	1,6	2,5%	1,2	1,4%
10 största ägarna i det nya företaget	9,0	17,9%	49,8	76,2%	46,4	51,9%
Övriga aktieägare ¹	41,3	82,1%	15,5	23,8%	42,9	48,1%
Totalt²	50,3	100,0%	65,4	100,0%	89,3	100,0%

1) Skanditeks innehav i Bure om 10,0 miljoner aktier är inkluderat i övriga aktieägare för Bure

2) Proforma aktier i den nya företaget visas efter makulering av Skanditeks innehav av aktier i Bure

Översikt av fusionen

Fusion	<ul style="list-style-type: none">- Bure och Skanditek föreslår att bolagen går samman innebärande att Bure absorberar Skanditek genom ett utbyte av aktier
Värdering	<ul style="list-style-type: none">- Utbytesrelationen har baserats på respektive bolags substansvärde, det s.k. Net Asset Value ("NAV") och har därmed fastställts med utgångspunkten att ingen värdeöverföring ska ske mellan aktieägarna i Bure och Skanditek
Fairness opinions	<ul style="list-style-type: none">- Bure och Skanditek har inhämtat värderingsutlåtanden, s.k. Fairness Opinions, från KPMG och PwC
Utbytesrelation	<ul style="list-style-type: none">- Utbytesrelationen har fastställts till 3:4, dvs aktieägare i Skanditek får 3 nya aktier i Bure för varje 4 innehavda aktier i Skanditek
Extra bolagsstämma	<ul style="list-style-type: none">- Villkorad av godkännande på extra bolagsstämma för Bure och Skanditek (kvalificerad majoritet, dvs 67% godkännande). De extra bolagsstämmorna planeras hållas den 1 december 2009- Beslut om extra utdelning eller inlösen villkorad av fusionens genomförande
Styrelse och ledning	<ul style="list-style-type: none">- Förslag till styrelse för det nya bolaget kommer offentliggöras inför den extra bolagsstämman i Bure- Avsikten är att Björn Björnsson föreslås som ordförande i den nya styrelsen samt att Patrik Tigerschiöld utses till VD för det nya bolaget
Tidplan och notering av aktier	<ul style="list-style-type: none">- Notering på NASDAQ OMX Stockholm. Fusionen bedöms registreras vid Bolagsverket i slutet av januari 2010

Sammanfattning av fusionen

Bure och Skanditek fusioneras

Det nya bolaget får en stark position och en kostnadseffektiv förvaltning

Portföljen består av en spännande mix av noterade och onoterade innehav