

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

1 december 2009

Bure  **Equity**

SKANDITEK 

Sammanfattning av fusionen

Bure och Skanditek fusioneras

Logisk konsekvens av den nuvarande situationen

Det nya bolaget får en stark position och en kostnadseffektiv förvaltning

Portföljen består av en spännande mix av noterade och onoterade innehav

Bure Equity AB

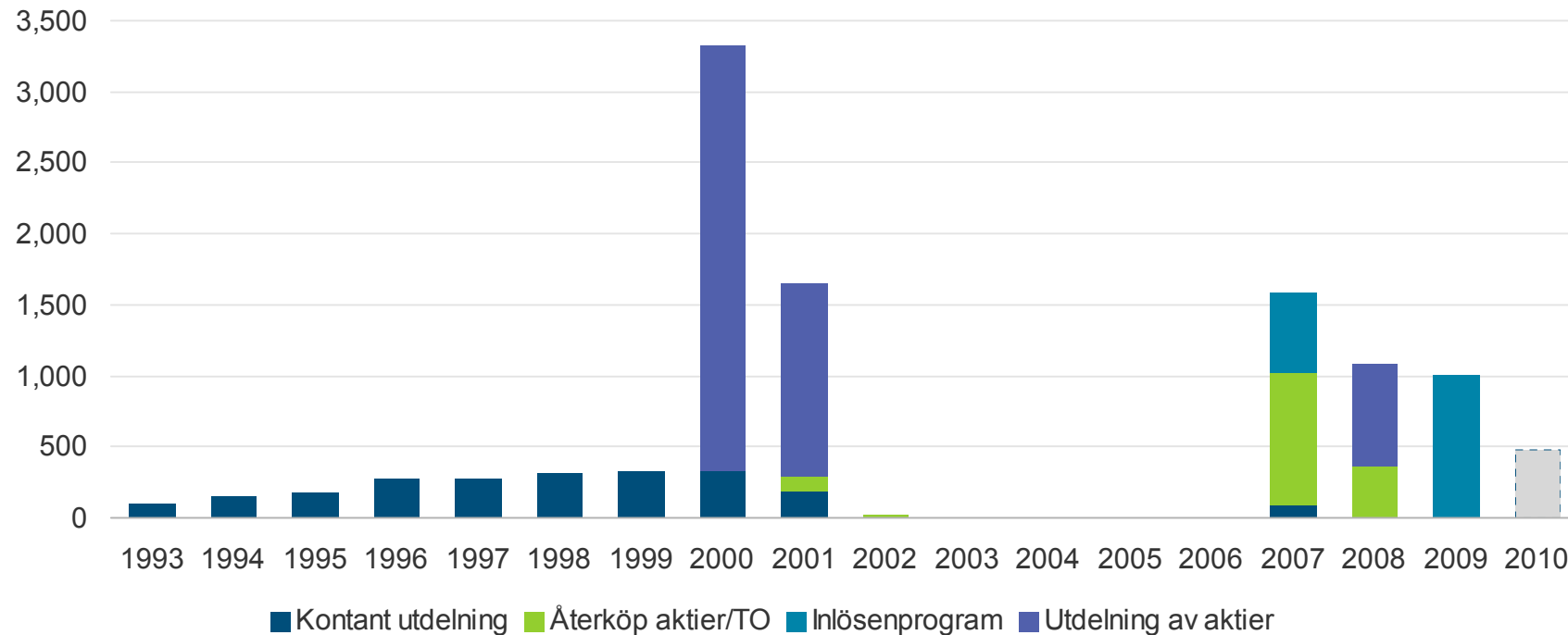
- Bure är idag ett framgångsrikt investeringsbolag med investeringar inom den kunskapsintensiva tjänstesektorn
- Organisationen består av 6 personer (VD, CFO, IM, 3 ek/adm)

Befintliga innehav



Bure Equity AB

Kapitalutskiftning till aktieägare om drygt SEK 10 miljarder sedan 1993



- Bure startade 1992 med ett förvalt kapital om SEK 2,2 miljarder och erhöll dessutom under 2003 cirka SEK 0,6 miljarder via en nyemission och försäljning av teckningsoptioner
- Bure har sedan start utskiftat drygt SEK 10 miljarder genom bland annat utdelning av aktier och kontanter

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 noterade innehav

AcademeMedia

Bure  Equity


PARTNERTECH

 MICRONIC

Vitrolife 

Befintliga onoterade innehav


THE CHIMNEY POT


aptilo
NETWORKS

th  education

 CMAA Accredited

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**

Samsyn och samarbete kring investeringar

- 2000 blev Skanditek huvudägare i Theeducation

- 2008 blev Skanditek en av AcadeMedias större enskilda ägare

Gemensam investeringsstrategi inom utbildningssektorn

- 1998 investerade Bure i Vittra
- 2007 Vittra blev grunden för Anew Learning
- 2008 gick Anew Learning samman med AcadeMedia och bildade Sveriges ledande utbildningskoncern
- Bure delade ut hela aktieinnehavet i AcadeMedia till sina aktieägare

Carnegie

- Skanditek och Bure samarbetade under 2008/2009 vid investeringen i Carnegie som parter i det konsortium som avsåg att rekapitalisera D.Carnegie & Co via en nyemission
- Dessa diskussioner föregick den slutliga transaktionen där Bure tillsammans med Altor senare förvärvade Carnegie Investment Bank

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
- Minskade kostnader för notering, redovisning, lokaler, rådgivare, personal och andra kostnader förknippade med moderbolagen. Ambitionen är att halvera förvaltningskostnaderna med full effekt från 2011

■ 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**

Det Nya Bure: Organisation

Förslag till beslut inför bolagsstämma i Bure	
Säte	<ul style="list-style-type: none">■ Säte för det nya bolaget föreslås vara Stockholm■ Bolagsstämman ska även kunna hållas i Göteborg
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">■ Skanditeks nuvarande ordförande Björn Björnsson till styrelseordförande i det Nya Bure■ Valberedningen har även föreslagit omval av Håkan Larsson, Kjell Duveblad, Ann-Sofie Lodin samt nyval av Mathias Uhlén■ Patrik Tigerschiöld avgår ur styrelsen för det Nya Bure
Ledning	<ul style="list-style-type: none">■ Avsikten är att Patrik Tigerschiöld utses till VD för det Nya Bure

Det Nya Bure: 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 Bures börsvärde
- Varje enskild investering ska ha en årlig avkastning (IRR) som överstiger 12 procent

Strategi

- Det Nya Bure kommer att vara en tydlig, professionell och långsiktiga ägare med ett huvudägaransvar och en aktiv ägaragenda
- Det Nya Bure kommer att vidareutveckla sin nuvarande portfölj samt göra nya investeringar i såväl noterade som onoterade bolag
- Det Nya Bure kommer att fokusera på operationell effektivitet, tillväxtfrämjande åtgärder och portföljbolagens kapitalstrukturer
- Moderbolaget ska i princip vara skuldfritt och portföljbolagen ska över tid ha en skuldsättning som är adekvat i förhållande till bedömd rörelserisk

Finansiellt (Moderbolaget)







- Eget kapital: 2 062 MSEK
- Likvida medel: cirka 300 MSEK

Det Nya Bure: Noterade portföljbolag

Företag	Beskrivning av verksamheten	VD	Ägarandel	Market value ¹
	<ul style="list-style-type: none"> Utvecklar, tillverkar och marknadsför en av världens mest avancerade produktionsutrustning – mönsterritare MYDATA tillgodoser den tillverkande elektronikindustrins behov av produkter och tjänster inom ytmontering (förvärvades i juli 2009) 	<ul style="list-style-type: none"> Peter Uddfors 	<ul style="list-style-type: none"> 38,0% 	<ul style="list-style-type: none"> 314
	<ul style="list-style-type: none"> Ledande utbildningsbolag för såväl privat som offentlig verksamhet 25 000 elever vid 70+ skolor över hela landet 	<ul style="list-style-type: none"> Marcus Strömberg 	<ul style="list-style-type: none"> 13,9% 	<ul style="list-style-type: none"> 160
	<ul style="list-style-type: none"> Utvecklar och tillverkar avancerade produkter på kontrakt inom utvalda affärssegment och för kunder med ledande positioner i Europa ~1 400 medarbetare i Sverige, Norge, Finland, Polen, England, USA, Kina 	<ul style="list-style-type: none"> Rune Glavare 	<ul style="list-style-type: none"> 43,0% 	<ul style="list-style-type: none"> 140
	<ul style="list-style-type: none"> Utvecklar, tillverkar, producerar och marknadsför avancerade, effektiva och säkra produkter och system för odling, handhavande och förvaring av celler med intentionen att använda dessa i terapeutiskt syfte Verksam inom områdena Fertilitet, Transplantation och Stamcellsodling 	<ul style="list-style-type: none"> Magnus Nilsson 	<ul style="list-style-type: none"> 26,2% 	<ul style="list-style-type: none"> 135





1) Per 30 september 2009

Det Nya Bure: Onoterade portföljbolag

Företag	Beskrivning av verksamheten	VD	Ägarandel
	<ul style="list-style-type: none"> Ledande oberoende investment bank med nordiskt fokus Värdepappershandel, investment banking, kapitalförvaltning, private banking 	<ul style="list-style-type: none"> Frans Lindelöw 	<ul style="list-style-type: none"> 26,3%¹
	<ul style="list-style-type: none"> Europas ledande konsult och utbildningsföretag inom försäljning och ledarskap med verksamhet i alla världsdelar via helägda dotterbolag och franchisetagare 	<ul style="list-style-type: none"> Susanne Lithander 	<ul style="list-style-type: none"> 100,0%
	<ul style="list-style-type: none"> Teknikkonsult inom områdena installationer i byggnader samt kraftförsörjning till byggnader och områden/regioner inklusive ICT 	<ul style="list-style-type: none"> Martin Dahlgren 	<ul style="list-style-type: none"> 94,3%
	<ul style="list-style-type: none"> Ledande oberoende rådgivare inom personförsäkring och långsiktigt trygghetssparande, till primärt medelstora och stora företag och deras medarbetare 	<ul style="list-style-type: none"> Christoffer Folkebo 	<ul style="list-style-type: none"> 17,5%
	<ul style="list-style-type: none"> Konsultföretag och reklambyrå med retail som specialisering 	<ul style="list-style-type: none"> Ola Dolck 	<ul style="list-style-type: none"> 96,2%
	<ul style="list-style-type: none"> Kunskapsföretag som erbjuder konsulttjänster och en väl beprövad pedagogisk metod med affärssimuleringar och skräddarsydda läroprogram 	<ul style="list-style-type: none"> Lars Ynner 	<ul style="list-style-type: none"> 30,4%

1) Efter slutlig ägarspridning genomförd

Det Nya Bure: Onoterade portföljbolag

Företag	Beskrivning av verksamheten	VD	Ägarandel
H. Lundén Holding	<ul style="list-style-type: none"> Bedriver i huvudsak verksamhet i H. Lundén Kapitalförvaltning AB som förvaltar hedgefonden Eikos 	<ul style="list-style-type: none"> Harald Lundén 	<ul style="list-style-type: none"> 20,0%
	<ul style="list-style-type: none"> Utvecklar, tillverkar och säljer medicintekniska produkter, instrument och förbrukningsartiklar 	<ul style="list-style-type: none"> Philip Siberg 	<ul style="list-style-type: none"> 43,8%
	<ul style="list-style-type: none"> Norra Europas ledande företag inom avancerade tjänster för spelfilm, reklamfilm och musikvideor 	<ul style="list-style-type: none"> Henric Larsson 	<ul style="list-style-type: none"> 48,6%
	<ul style="list-style-type: none"> Utvecklar och säljer systemlösningar vilka möjliggör fast- och trådlös internetaccess på publika platser, kontor och hemmiljö 	<ul style="list-style-type: none"> Torbjörn Wård 	<ul style="list-style-type: none"> 9,9%
	<ul style="list-style-type: none"> Utbildningsanordnare inom gymnasieskolor och vuxenutbildning Närmare 1 600 elever vid sju gymnasieskolor och vuxenutbildning i 55 kommuner 	<ul style="list-style-type: none"> Anne Lindblad Danielsson 	<ul style="list-style-type: none"> 74,3%

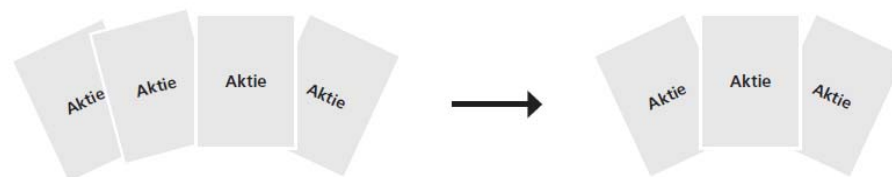
Utbytesrelation och antal aktier

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 0,75 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

Vad händer med dina aktier - Skanditek



- För varje 4 aktier du innehar i Skanditek...
- ...erhåller du 3 aktier i det Nya Bure

Vad händer med dina aktier - Bure



- För varje aktie du innehar i Bure...
- ...erhåller du utdelning om 9,50 SEK och behåller även din aktie i Bure

Proforma ägarstruktur i det Nya Bure

Proforma ägarstruktur

	Aktier i Bure		Aktier i Skanditek		Aktier i det Nya Bure	
	Antal aktier, milj.	% av kapital/röster	Antal aktier, milj.	% av kapital/röster	Antal aktier, milj.	% av kapital/röster
Catella fonder	2,7	5,3%	13,2	20,2%	12,6	14,1%
Dag Tigerschiöld och närstående	–	–	12,4	19,0%	9,3	10,4%
Patrik Tigerschiöld och närstående	–	–	8,1	12,4%	6,1	6,8%
Familjen Björkman	–	–	7,4	11,3%	5,5	6,2%
Nordea fonder	2,4	4,8%	3,6	5,6%	5,2	5,8%
Radar fonder	–	–	2,6	4,0%	2,0	2,2%
SEB	1,8	3,5%	–	–	1,8	2,0%
Eikos	1,4	2,9%	–	–	1,4	1,6%
Öresund	1,3	2,5%	–	–	1,3	1,4%
Lannebo fonder	–	–	1,6	2,5%	1,2	1,4%
10 största ägarna i det nya Bure	9,6	19,0%	49,0	75,0%	46,3	51,9%
Övriga aktieägare ¹⁾	40,8	81,0%	16,4	25,0%	43,0	48,1%
Totalt²⁾	50,3	100,0%	65,4	100,0%	89,3	100,0%

1) Skanditeks innehav i Bure om cirka 10 miljoner aktier är inkluderat i övriga aktieägare för Bure.

2) Proforma aktier i det Nya Bure efter makulering av Skanditeks nuvarande innehav av aktier i Bure (cirka 10 miljoner aktier).

Preliminär tidplan

