

BURE

Bokslutskommuniké 2016

Telefonkonferens den 24 februari 2017

Portföljens utveckling 2016

Portföljbolagen 2016

Bures verksamhet

Nya investeringar

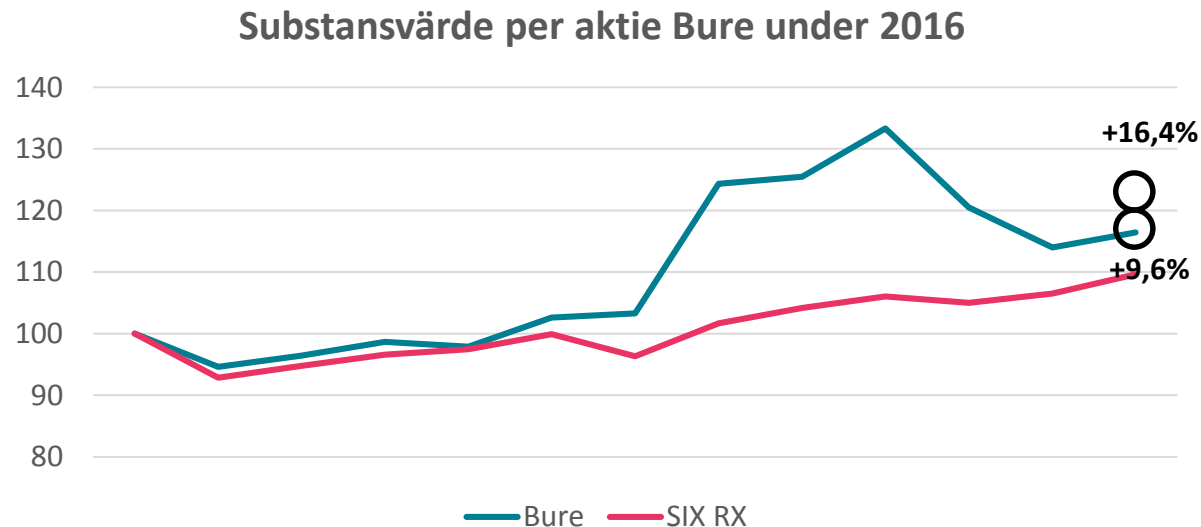
Fokus 2017

Sammanfattning

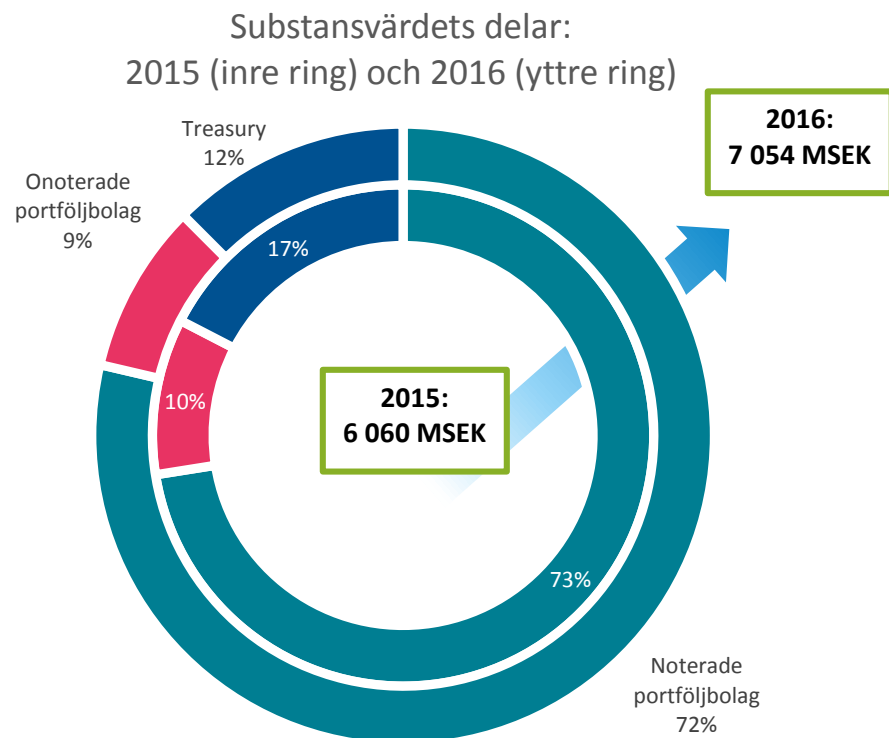
Portföljens utveckling 2016

Förändring Bures substansvärde per aktie 2016

- **Substansvärdet per aktie** ökade med **16,4%** under 2016 (+90% 2015)
- Under Q4 minskade substansvärdet med 12,7%
- Stark avslutning för **SIX RX** medförde att index ökade med **9,6%** under 2016 (+10%)
- Under Q4 ökade SIX RX med **3,4%**
- **Bures substans +6,4 procent sedan årsskiftet 2016/2017**

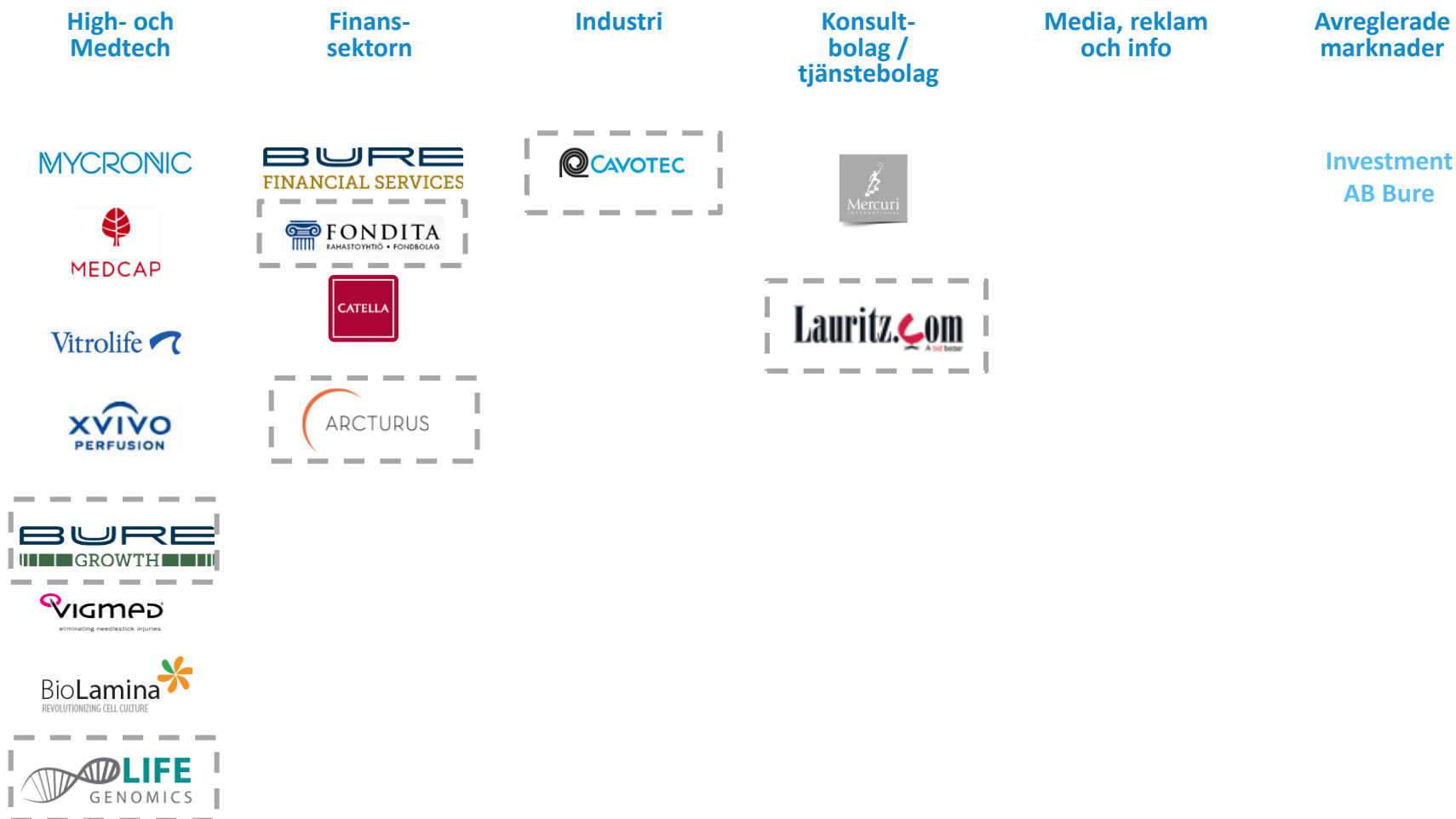


Fördelning Bures substansvärde 2015 och 2016



- Totalt ökade substansvärdet under 2016 med **994 Mkr**
- Noterade portföljbolag ökade sin andel av substansvärdet till **79%** (72% 2015) eller med **1 155 Mkr**
- Onoterade portföljbolag minskade sin andel av substansvärdet till **9%** (från 10%) men ökade med **13 Mkr**
- Treasury andel av substansvärdet minskade till **12%** (från 17%) eller med **-174 Mkr**
- Utdelningen minskade substansvärdet med **139 Mkr** (71 Mkr 2015). Vilket medför att den totala värdeökningen var **1 133 Mkr**
- Under Q4 minskade den totala substansen med **1 026 Mkr**

Förändringar i portföljen 2016



 = Förändringar

Fördelning av substansvärde per 31 december 2016

Bures substansvärde per 31 december 2016		Ägarandel	Substansvärde 31 dec 2015, Mkr	Värdeförändring (+/-), Mkr	Investering (+)/Avyttring (-), Mkr	per 31 december 2016		Substansvärde per aktie, kr
						Substansvärde, Mkr	Andel av substans	
NOTERADE	Cavotec	16,6%	255	-31	55	279	4,0%	4,0
	Lauritz.com	11,3%	0	-32	69	37	0,5%	0,5
	MedCap	22,7%	85	10	11	106	1,5%	1,5
	Mycronic	29,9%	2 411	462	0	2 873	40,7%	41,4
	Vitrolife	21,7%	1 359	464	0	1 823	25,8%	26,3
	Xvivo Perfusion	20,7%	283	145	2	430	6,1%	6,2
Summa noterade portföljbolag¹			4 393	1 018	138	5 548	78,7%	80,0
ONOTERADE	Bure Financial Services ²	100,0%	239	13	1	252	3,6%	3,6
	Bure Growth ³	100,0%	43	-13	7	37	0,5%	0,5
	Investment AB Bure ⁴	100,0%	216	5	0	222	3,1%	3,2
	Mercuri International Group ⁵	99,1%	114	0	0	114	1,6%	1,6
	Summa onoterade portföljbolag			612	5	8	625	8,9%
TREASURY	Likvida medel och kortfristiga placeringar ⁶		1 040		-167	873	12,4%	12,6
	Övriga tillgångar ⁷		15		-6	8	0,1%	0,1
	Summa treasury			1 055		-174	881	12,5%
Totalt substansvärde			6 060		994	7 054	100,0%	101,7

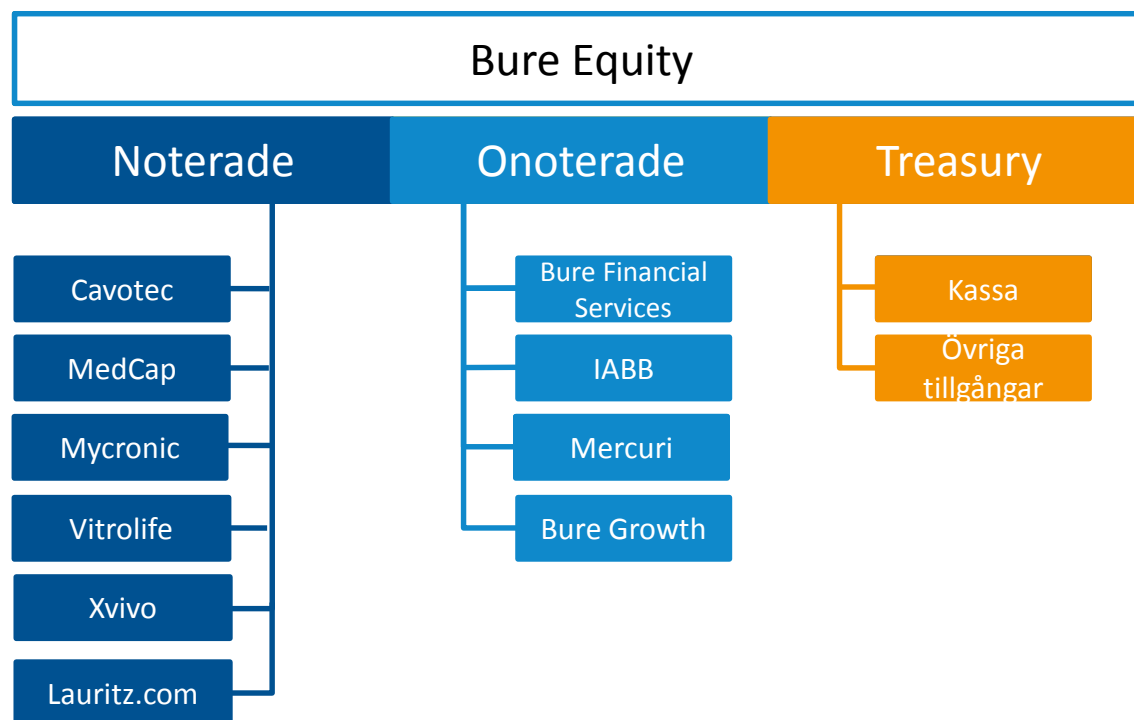
Totalavkastning per aktie 2016

- **Totalavkastningen per aktie ökade med +54,6% under 2016 (+95,4% 2015)**
 - Under Q4 2016 var ökningen **2,7%**
 - **SIX RX ökade med 9,6% under 2016 (+10,4% 2015)**
 - Under Q4 2016 ökade SIX RX med **3,4%**
 - Substansrabatten har minskat kraftigt under 2016
 - Föreslagen ordinarie utdelning om 1,5 SEK + extra utdelning om 0,50 SEK
-
- **+ 5,8 procent sedan årsskiftet 2017**






Portföljbolagen 2016




Tio portföljbolag





Noterade portföljbolag



	Mkr	Helår 2016	Helår 2015
 CAVOTEC	Nettoomsättning (EURm)	212	232
	EBIT (EURm)	12,3	7,6
	EBIT%	5,8%	3,3%
	Ägarandel	16,6%	13,1%
	NAV i Bure (Mkr)	279	255
 Lauritz.com	Nettoomsättning (DKKm)	N.A.	225
	EBIT (DKKm)	N.A.	29,7
	EBIT%	N.A.	13,2%
	Ägarandel	11,3%	-
	NAV i Bure (Mkr)	37	-
 MEDCAP	Nettoomsättning*	896	813
	EBIT*	17,0	24,9
	EBIT%*	1,9%	3,1%
	Ägarandel	22,7%	20,0%
	NAV i Bure	106	85

* Brutet räkenskapsår

	Mkr	Helår 2016	Helår 2015
 MYCRONIC	Nettoomsättning	2 319	1 815
	EBIT	691	540
	EBIT%	29,8%	29,8%
	Ägarandel	29,9%	29,9%
	NAV i Bure	2 873	2 411
 Vitrolife	Nettoomsättning	856	722
	EBIT	249	226
	EBIT%	29,1%	31,3%
	Ägarandel	21,7%	21,7%
	NAV i Bure	1 823	1 359
 XVIVO PERFUSION	Nettoomsättning	138	120
	EBIT	3	7
	EBIT%	2,0%	6,0%
	Ägarandel	20,7%	22,5%
	NAV i Bure	430	283

Onoterade portföljbolag

	Mkr	Helår 2016	Helår 2015
	Nettoomsättning*	27	105
	EBIT*	27	105
	EBIT%	100,0%	100,0%
	Ägarandel	100,0%	100,0%
	NAV i Bure	252	239
	Nettoomsättning*	-15	-15
	EBIT*	-15	-15
	EBIT%	N.A.	N.A.
	Ägarandel	100,0%	100,0%
	NAV i Bure	37	43

	Mkr	Helår 2016	Helår 2015
	Nettoomsättning	31	34
	EBIT	7	21
	EBIT%	23,4%	62,7%
	Ägarandel	100,0%	100,0%
	NAV i Bure	222	216
	Nettoomsättning	424	452
	EBIT	37	28
	EBIT%	8,7%	6,2%
	Ägarandel	99,1%	99,1%
	NAV i Bure	114	114

* Värderglering samt resultatandelar

Bure verksamhet

Bure - En bra ägare

Genom att stödja våra portföljbolag med värdeökande initiativ och aktiviteter och bygger vi framgångsrika bolag på lång sikt. Vår målsättning är att därigenom vara en lönsam investering för våra aktieägare och ett konkurrenskraftigt investeringsalternativ på marknaden.

Hur gör en bra ägare?

Långsiktighet

Att bygga på lång sikt är en viktig ingrediens för att bli framgångsrik

Engagemang och ansvar

Bure är en huvudägare som arbetar efter en tydlig agenda med fokus på respektive innehavs långsiktiga affärsstrategi och värdedrivare.

Anpassat ledarskap

Bolag i olika mognadsfaser kräver olika typer av ledarskap för att skapa framgång över tid

Finansiell styrka

En bra ägare besitter finansiell styrka

Nya investeringar

Situationsbaserad investeringsfilosofi

Leta där ingen annan letar – våga hitta annorlunda vägar

- Det kommer att innebära olika branscher, sektorer, tillgångar, cykler, mognadsfaser
- Vi behöver förlita oss på egen analys och vårt strukturerade arbetssätt
- Tänka långsiktigt avseende relationer och nätverk för att kunna hamna i "rätt läge"
- Vi behöver vara snabbriörliga och ha ett aktivt beslutsfattande
- Möjlighet att vara opportunistiska
- Titta på intressanta investeringsmöjligheter som faller utanför de andras modeller

Investeringskriterier – Tre nyckelord

”Betydelse” – Signifikant uppsida

”IRR” – Fortsatt >12 % per investering

”Delaktighet” – Bures roll

Tydlig målbild för portföljen

Målbilden för portföljens avkastningsprofil tror vi kan medföra till att Bure anses som ett lönsamt och konkurrenskraftigt investeringsalternativ.



Målbild portföljens avkastningsprofil

Vad letar vi efter?

Bred branschfarenhet – ett urval



Fokus 2017

Fokus 2017

Marknadsförhållanden

- Försiktigt positiva konjunktursignaler
- Trenden bruten med kontinuerligt sjunkande räntor
- Fortsatt politisk oreda internationellt
- IPO-intresset fortsatt stort – risk/reward?
- Värderingarna höga – framförallt small/mid cap
- Timing – fortsatt svårt att avgöra

Fokus 2017

- Kontinuerligt förbättra våra bolag och tillse att bolagen får det stöd som de behöver
- Hitta ingångslägen där Bure har en komparativ fördel
- Viktigt att hitta bolag som har understöd av positiva underliggande marknadstrender
- Beakta lagd portföljstrategi

Sammanfattning 2016

- Stora positiva förflyttningar i nästan samtliga portföljbolag
- Två av portföljbolagen står för en stor del av uppgången i substansvärdet
- +54,7 procent i totalavkastning 2016
- Sammantaget – 2016 återigen en bra år för Bure!

Totalavkastning 5 år (per 23 februari 2017)



BUURE

Tack för visat intresse