

Fjärde Kvartalet 2010

- Koncernens nettoomsättning uppgick till 215 MSEK (160).
- Koncernens resultat efter skatt inklusive avvecklad verksamhet uppgick till 149 MSEK (-60).
- Resultatet per aktie efter utspädning uppgick till 1,66 SEK (-1,18).
- Moderbolagets resultat efter skatt uppgick till 166 MSEK (-54).
- Bure sålde dotterbolaget Energo till ÅF (publ). Realisationsvinst uppgick till 122 MSEK i moderbolaget samt 123 MSEK i koncernen.

Finansiell information helåret 2010

- Koncernens nettoomsättning uppgick till 792 MSEK (661).
- Koncernens resultat efter skatt inklusive avvecklad verksamhet uppgick till 571 MSEK (46).
- Resultatet har påverkats positivt av upplösning av negativ goodwill hänförlig till fusionen mellan Bure och Skanditek på 235 MSEK samt av exitvinster på 226 MSEK.
- Resultatet per aktie efter utspädning uppgick till 6,60 SEK (0,85).
- Moderbolagets resultat efter skatt uppgick till 197 MSEK (-140).
- Sammantagen utdelning under året uppgick till 505 MSEK varav 478 MSEK var en extrautdelning till Bures aktieägare före fusion med Skanditek.
- Totalavkastningen för Bure-aktien under 2010 uppgick till 28,1 procent.

Viktiga händelser efter periodens utgång

- Mercuri International förvärvade Celemi. Affären finansierades av Bure på totalt 37 MSEK.
- Bures innehav i Aptilo Networks avyttrades till Norvestor V L.P. för totalt 9,2 MSEK.
- Styrelsen kommer att, istället för utdelning, föreslå årsstämman att besluta om ett frivilligt inlösenprogram om ca 175 MSEK.

VD-KOMMENTAR

*Patrik Tigerschiöld
verkställande direktör*

Med utgången av 2010 avslutades det nya Bures första verksamhetsår. Fusionen mellan Bure och Skanditek slutfördes i januari i fjol och de uppsatta målsättningarna om kostnadssynergier har under året realiserats genom besparingar på personal och kontor. Bures aktieägare erhöll före fusionens genomförande en engångsutdelning på 478 MSEK, motsvarande 9,50 SEK per aktie.

Bures portföljbolag har under året utvecklats positivt avseende omsättning och resultat. Särskilt glädjande har utvecklingen varit i Micronic Mydata där orderingången ökade med 62 procent under året och rörelseresultatet blev 73 MSEK (-179). Carnegie hade ett starkt år inom Investment Banking samtidigt som rankingen och marknadsandelarna ökade för Securities. Carnegies förvärv av HQ Bank och HQ Fonder bidrar starkt till att utveckla och förstärka kunderbudandet inom Private Banking området.

Carnegie Asset Management uppvisade ett svagare resultat än väntat på grund av kostnader hänförliga till bolagisering, ägarspridning och valutakurseffekter.

Bure sålde under året sina aktier i portföljbolagen AcadeMedia och Energo. Totalt inbringade försäljningarna ca 550 MSEK och avkastningen på respektive investering blev drygt 40 respektive 29 procent, att jämföra med Bures långsiktiga målsättning på 12 procent.

Bure har efter försäljningarna en stark finansiell ställning med en kassa som uppgår till ca 700 MSEK. Trots de negativa omräkningseffekterna av kronförstärkningen, som kommer påverka resultatutvecklingen i våra exportorienterade bolag, är vi försiktigt optimistiska och bedömer att den positiva trenden i efterfrågeutvecklingen under fjolåret skall fortgå under 2011.

Förvärv och avyttringar

I december avyttrade Bure sitt innehav om 94,5 procent av aktierna i Energo till ÅF AB (publ) för 226 MSEK. Transaktionen godkändes av Konkursverket den 22 december. Realisationsvinst i moderbolaget uppgår till 122 MSEK och i koncernen till 123 MSEK.

I december slutfördes ägarspridningen i Carnegie Asset Management. Bure och Altor har sålt 20 procent av sina aktier i CAM Holding till 85 anställda. Transaktionen tillförde Bure cirka 14 MSEK i likvida medel och genomfördes till bokförda värden och medför ingen resultateffekt i moderbolaget. Bures investerade kapital i CAM Holding, efter ägarspridningen till personalen, uppgår till 80 MSEK. Bures ägarandel uppgår till 28 procent efter transaktionen.

Finansiell ställning

Nettolånefordran för moderbolaget uppgick till 762 MSEK, varav 705 MSEK är tillgängliga för investeringsverksamheten. Kortfristiga placeringar i moderbolaget uppgick till 97 MSEK. Under januari–december har utdelningar på totalt 505 (1 007) MSEK gjorts. I januari utdelades 478 MSEK, varav 92 MSEK till Skanditek Industriförvaltning AB.

Per sista december uppgick soliditeten i koncernen till 88 (70) procent och i moderbolaget till 95 (80) procent.

Bures portfölj

Den 28 januari 2010 fusionerades Bure Equity AB med Skanditek Industriförvaltning AB. Samgåendet genomfördes som en legal fusion i enlighet med Aktiebolagslagen genom att Bure absorberade Skanditek.

Bure har efter fusionen en betydligt större och bredare portfölj. Innehaven består per den sista december 2010 av 13 portföljbolag, varav tre noterade innehav. Bolagen är verksamma inom branscherna finans, tjänster, bio- och medicinteknik samt elektronik/industri. Bure arbetar kontinuerligt med att utvärdera och granska portföljsammansättningen med avseende på marknadsvärde, värdepotential och risk. Bure har ingen uttalad exit-strategi utan det är Bures möjligheter till att skapa värde som avgör om vi skall vara ägare eller inte.

PORTFÖLJBOLAGEN FJÄRDE KVARTALET OCH HELÅR 2010 (BEFINTLIGA ENHETER)¹

		Nettoomsättning, MSEK				EBITA, MSEK ²				EBITA-marginal, %	
	Ägarandel %	Kv 4 2010	Kv 4 2009	Helår 2010	Helår 2009	Kv 4 2010	Kv 4 2009	Helår 2010	Helår 2009	Helår 2010	Helår 2009
Noterade Innehav											
Micronic Mydata	38,0	552,0	230,1	1 287,8	1 051,9	124,0	-151,7	72,5	-179,1	5,6	-17,0
PartnerTech	43,0	617,6	556,0	2 181,1	2 148,0	6,5	1,5	-15,3	-3,5	-0,7	-0,2
Vitrolife	28,5	81,0	67,4	297,6	274,6	8,5	6,6	33,1	30,4	11,1	11,1
Onoterade Innehav											
Carnegie Holding ^{1, 5}	23,7	645,3	746,6	1 796,2	1 446,0	-69,4	-211,2	540,5	811,0	30,1	56,1
Carnegie Asset Management ¹	28,1	143,5	150,8	522,8	511,1	13,1	77,8	96,4	124,1	18,4	27,8
Celemi	32,3	11,6	14,7	40,6	38,1	0,0	2,8	0,2	-4,7	0,5	-12,3
CMA Microdialysis	40,7	17,6	17,0	53,4	57,2	-5,0	-9,1	-26,1	-22,7	-48,9	-39,7
H. Lundén Holding	20,0	4,0	4,8	17,3	19,9	-0,4	1,8	5,5	10,1	32,0	50,6
Max Matthiessen ¹	17,5	193,4	168,0	696,2	584,0	54,6	40,0	195,0	125,0	28,0	21,4
Mercuri International	100,0	145,7	147,3	557,9	615,4	-3,0	-16,9	-16,6	-73,3	-3,0	-11,9
Scandinavian Retail Center, SRC ³	95,5	8,6	9,2	32,2	32,0	-0,1	1,1	1,0	0,5	3,2	1,5
The Chimney Pot	48,6	46,1	33,7	136,7	120,1	7,8	3,0	16,3	3,7	11,9	3,1
Theeducation	74,3	61,7	52,2	215,8	182,0	-3,1	-0,9	8,2	5,4	3,8	2,9
Totalt		2 528,2	2 197,8	7 835,5	7 080,4	133,0	-255,2	910,8	826,9		
Bures andel⁴		948,4	808,7	3 020,9	2 836,3	42,4	-95,9	197,7	105,0		

¹ Tabellen inkluderar innehav per 31 december 2010. För Carnegie avser siffrorna Carnegie Holding AB koncernen. För Max Matthiessen avser siffrorna MM Holding AB koncernen. För Carnegie Asset Management avser siffrorna CAM Group Holding.

² EBITA definieras som rörelseresultat före goodwillnedskrivningar och före avskrivningar på förvärvsrelaterade övervärden. Fö

³ Ägarspridningsprogram finns i detta bolag. Se sidan 16 för mer information.

⁴ Bures andel av omsättning och EBITA är beräknad utifrån den tid som Bure ägt portföljbolaget och ägarandelen vid periodens slut. Jämförelsetalet är beräknat proforma med samma ägarandel vid periodens slut innevarande år. Vid beräkning av Bures andel har hänsyn tagits till Bures faktiska rätt till andel av resultatet efter beaktande av vinstdelningsavtal samt eliminering av internvinster.

⁵ EBITA motsvarar resultat före skatt och innehåller därmed negativ goodwill samt kostnadseffekter för omstrukturering. 2010 uppgick den positiva resultateffekten till 395 MSEK.

INFORMATION OM PORTFÖLJBOLAGEN

NOTERADE BOLAG

MICRONIC MYDATA

Micronic Mydata är verksam inom elektronikindustrin. Genom två affärsområden, Ytmontering och Mönsterritare, levererar koncernen kostnadseffektiva och nyskapande produktionslösningar.

Resultaträkningar MSEK	Kv 4 2010	Kv 4 ¹ 2009	Helår 2010	Helår ¹ 2009
Nettoomsättning	552	230	1 288	1 052
Bruttoresultat	298	49	633	421
Rörelsens kostnader	-174	-201	-560	-600
Rörelseresultat	124	-152	73	-179
Resultat per aktie SEK (efter utspädning)	1,14	-2,18	0,45	-2,59

Nyckeltal, MSEK	Helår 2010	Helår 2009
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	570	258
Balansomslutning	1 714	1 408
Operativt kassaflöde	121	82

Medeltal anställda	559	613
---------------------------	------------	------------

¹ Proforma siffror.

- Omsättningen ökade kraftigt för det fjärde kvartalet och uppgick till 552 MSEK (230).
- Omsättningen för helåret uppgick till 1 288 MSEK (1052), en ökning med 22 procent.
- Orderingången för helåret uppgick till 1 388 (854) MSEK vilket motsvarar en ökning med 63 procent.
- Rörelseresultatet för fjärde kvartalet uppgick till 124 MSEK (-152), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 22,5 procent.
- Rörelseresultatet för helåret uppgick till 73 MSEK (-179), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 22,5 procent.
- Under fjärde kvartalet levererades tre maskritare, vilket tillsammans med en fortsatt försäljningsökning av ytmonteringsutrustning (+46%), resulterade i starka siffror både gällande omsättning och resultat för fjärde kvartalet.
- Det första LDI-systemet levererades till en ledande samarbetspartner för utvärdering.

PARTNERTECH

PartnerTech utvecklar och tillverkar avancerade produkter på kontrakt inom utvalda affärssegment och för kunder med ledande positioner i Europa. I rollen som kontraktstillverkare stärker PartnerTech kundernas lönsamhet och konkurrenskraft genom att leverera tjänster i hela värdekedjan, avseende såväl komponenter som integrerade system och kompletta produkter.

Resultaträkningar MSEK	Kv 4 2010	Kv 4 2009	Helår 2010	Helår 2009
Nettoomsättning	618	556	2 181	2 148
Bruttoresultat	33	28	76	92
Rörelsens kostnader	-26	-26	-91	-96
Rörelseresultat	7	2	-15	-4
Resultat per aktie SEK (efter utspädning)	0,70	-0,37	-1,55	-1,70

Nyckeltal, MSEK	Helår 2010	Helår 2009
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	-377	-294
Balansomslutning	1 282	1 288
Operativt kassaflöde	-5	51

Medeltal anställda	1 328	1 382
---------------------------	--------------	--------------

- Omsättningen för helåret var 2 181 MSEK (2 148), en ökning med 1,5 procent.
- Omsättningen under fjärde kvartalet var 618 MSEK en ökning med 11 procent mot samma period föregående år.
- Rörelseresultatet för helåret var -15,3 MSEK (-3,5). Rörelseresultatet för fjärde kvartalet var 6,5 MSEK (1,5), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 1,5 procent.
- Koncernen gjorde ett starkare andra halvår 2010 och vände till vinst i fjärde kvartalet. Resultat för helåret påverkades negativt av förlusterna inom skärande bearbetning i Karlskoga under första halvåret. Resultat för helåret justerat för Karlskoga slutade på ca 7 MSEK, istället för -15 MSEK.
- Under året har PartnerTech investerat ca 60 MSEK i en helt ny produktionsanläggning i Myslowice, Polen. Detta innebär att bolaget nu har en av världens mest automatiserade fabriker för plåtbearbetning och systemintegration.

NOTERADE BOLAG, forts.

VITROLIFE

Vitrolife är en internationellt verksam bioteknologisk/medicinteknisk koncern som arbetar med att utveckla, tillverka och sälja avancerade produkter och system för preparation, odling och förvaring av mänskliga celler, vävnader och organ.

Resultaträkningar MSEK	Kv 4 2010	Kv 4 2009	Helår 2010	Helår 2009
Nettoomsättning	81	67	298	275
Bruttoresultat	55	47	206	193
Rörelsens kostnader	-46	-40	-173	-163
Rörelseresultat	9	7	33	30
Resultat per aktie SEK (efter utspädning)	-0,04	0,56	1,48	1,75
Nyckeltal, MSEK			Helår 2010	Helår 2009
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			-31	8
Balansomslutning			429	359
Operativt kassaflöde			48	41
Medeltal anställda			179	159

- Omsättningen för kvartalet uppgick till 81 MSEK (67), vilket motsvarar en ökning om 20 procent. I lokala valutor var ökningen 29 procent. För helåret ökade omsättningen till 298 MSEK, motsvarande 8,3 procent.
- Kvartalets rörelseresultat uppgick till 9 MSEK (7), vilket är en ökning med 28 procent. För helåret var rörelseresultatet 33 MSEK.
- Rörelseresultat för FoU-kostnader ökade 9 procent och uppgick till 18 MSEK för kvartalet.
- Rörelsemarginalen för kvartalet var 11 procent (10) vilket var densamma för helåret 2010. Engångskostnader om 0,3 MSEK ingår i kvartalets siffror avseende genomförda förvärv.
- Förvärv av produkter och tillverkningsenhet från Conception Technologies Inc., San Diego, USA.

ONOTERADE BOLAG

CARNEGIE ASSET MANAGEMENT

Carnegie Asset Management (CAM) är en ledande aktör i Norden inom kapitalförvaltning. CAM förvaltar fonder av hög kvalitet med olika fokus på investeringsstrategi.

Resultaträkningar MSEK	Kv 4 2010	Kv 4 2009	Helår 2010	Helår 2009
Nettoomsättning	144	151	523	511
EBITA-resultat före jämförelsestörande poster	28	64	111	142
Jämförelsestörande poster	-15	14	-15	0
EBITA	13	78	96	142
Av-/nedskrivningar på övervärden	-2	0	-10	0
Rörelseresultat	11	78	86	142
Nyckeltal			Helår 2010	Helår 2009
Totalt förvaltad kapital, Mdr SEK			95	93
Balansomslutning, MSEK			366	454
Medeltal anställda			92	85

- Justerat för jämförelsestörande post steg omsättningen, i lokal valuta, med totalt 6 procent mellan kvartalen 2009 och 2010.
- Kostnadsbasen för personal och administration för 2010 är ej direkt jämförbara med 2009 då CAM var en del av Carnegie Investment Bank.
- Kostnader i samband med ägarspridningen till personalen har påverkat resultatet för kvartalet negativt.
- Valutakursdifferenser har påverkat resultatet negativt med ca 10 procent jämfört med föregående år.
- Under kvartalet ökade kapital under förvaltning i lokal valuta med 3,7 procent.
- Fonden CWW Long/Short nominerad i EuroHedge Awards 2011 som en av de bästa globala Long/Short fonderna.
- Under kvartalet har ägarspridning skett till anställda på totalt 20 procent av bolaget.

ONOTERADE BOLAG, forts.

CARNEGIE HOLDING¹

Carnegie Holding är en ledande oberoende investmentbank med nordiskt fokus. Carnegie bedriver verksamhet inom områdena värdepappershandel, Investment Banking och Private Banking.

Resultaträkningar MSEK	Kv 4 2010	Kv 4 2009	Helår 2010	Helår ² 2009
Nettoomsättning	645	747	1 796	1 446
EBITA-resultat före jämförelsestörande poster	-69	-211	541	811
Jämförelsestörande poster	–	–	–	–
EBITA	-69	-211	541	811
Av-/nedskrivningar på övervärden	–	–	–	–
Rörelseresultat³	-69	-211	541	811

Nyckeltal, MSEK	Helår 2010	Helår 2009
Kapitaltäckningskvot	2,20	1,91
Balansomslutning	15 078	13 997

Medeltal anställda	682	659
---------------------------	------------	------------

¹ Resultat och balansräkning för Carnegie Holding AB.

² Justerat för avyttrad verksamhet (Asset Management).

³ Motsvarar resultat före skatt.

- Omsättningen för helåret uppgick till 1 796 MSEK.
- Kostnaderna före kreditreserveringar uppgick till 1 391 MSEK. Engångsposter har reducerat kostnaderna med 395 MSEK på helåret.
- Resultat före skatt uppgick till 540 MSEK. Justerat för positiv effekt från negativ goodwill minus omstruktureringskostnader uppgick resultatet före skatt till 145 MSEK.
- Stark finansiell ställning med ett eget kapital uppgående till 2,5 Mdr SEK och en kapitaltäckningsgrad i Carnegie Holding på 17,6 procent vid årsskiftet.
- Framgångsrik inledning av integrationen av f.d. HQ Bank och f.d. HQ Fonder.
- Carnegie är genom förvärvet av HQ Bank den största oberoende aktören inom Private Banking i Sverige.

CMA MICRODIALYSIS

CMA utvecklar och marknadsför mikrodialysprodukter som används för forskning och rutin användning inom intensivvården samt inom forskning på nya läkemedel.

Resultaträkningar MSEK	Kv 4 2010	Kv 4 2009	Helår 2010	Helår 2009
Nettoomsättning	18	17	53	57
EBITA-resultat före jämförelsestörande poster	-5	-9	-26	-23
Jämförelsestörande poster	–	–	–	–
EBITA	-5	-9	-26	-23
Av-/nedskrivningar på övervärden	–	–	–	–
Rörelseresultat	-5	-9	-26	-23

Nyckeltal, MSEK	Helår 2010	Helår 2009
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	-3	7
Balansomslutning	57	66
Operativt kassaflöde	-18	-22

Medeltal anställda	63	63
---------------------------	-----------	-----------

- Omsättningen ökade med 6 procent till 18 MSEK (17) för fjärde kvartalet. För helåret minskade omsättningen med 5 procent till 54 MSEK (57).
- Rörelsemarginalen för fjärde kvartalet uppgick till -28 procent (-47).
- Under året introducerades Eirus, bolagets nya system som möjliggör kontinuerlig glukos- och laktatmätning inom intensivvården. Ett antal kliniska studier genomfördes som bekräftade systemets prestanda.
- Som ett inledande steg i kommersialiseringen av Eirus tecknade bolaget avtal med Karolinska Sjukhuset om rutin användning. Under årets avslutande veckor användes Eirus framgångsrikt på ett 40-tal patienter som genomgått hjärtkirurgi.

ONOTERADE BOLAG, forts.

MAX MATTHIESSEN¹

Max Matthiessen är Sveriges ledande oberoende rådgivare inom personförsäkring och trygghetssparande. Verksamheten omfattar kvalificerad rådgivning och administration inom området för personrelaterade försäkringar som pensionsförsäkringar men även finansiella tjänster samt kvalificerade konsulttjänster inom området för pensioner och förmåner. Bolagets kunder är företag, organisationer och deras anställda.

Resultaträkningar MSEK	Kv 4 2010	Kv 4 2009	Helår 2010	Helår 2009
Nettoomsättning	193	168	696	584
EBITA-resultat före jämförelsestörande poster	55	40	195	125
Jämförelsestörande poster	–	–	–	–
EBITA	55	40	195	125
Av-/nedskrivningar på övervärden	-2	-3	-8	-80
Rörelseresultat	53	37	187	45

Nyckeltal, MSEK	Helår 2010	Helår 2009
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	109	7
Balansomslutning	601	602
Operativt kassaflöde	205	118

Medeltal anställda	360	332
---------------------------	------------	------------

¹ Resultaträkningen för 2009 är proforma för MM Holding.

- Omsättningen växte med 15 procent till 193 MSEK (168) för fjärde kvartalet. För helåret ökade omsättningen med 19 procent till 696 MSEK (584).
- Rörelsemarginalen för fjärde kvartalet uppgick till 27 procent (22). EBITA-marginalen för helåret uppgick till 28 procent (21).
- En uppgraderad version av tjänstepensionskonceptet Maxplan lanserades med förbättrade villkor och nya lösningar för ägarledda företag.
- En ny uppgraderad version av Max Matthiessens kund- och försäkringssystem PML utvecklades och testades inför lanseringen i början av 2011.

MERCURI INTERNATIONAL

Mercuri International är Europas ledande konsult- och utbildningsföretag inom försäljning och ledarskap med verksamhet i alla världsdelar via helägda dotterbolag och franchisetagare. Mercuri erbjuder företagsanpassade utvecklingsprogram, öppna kurser, analysverktyg, e-learning och simuleringsverktyg inom försäljning och verksamhetsutveckling.

Resultaträkningar MSEK	Kv 4 2010	Kv 4 2009	Helår 2010	Helår 2009
Nettoomsättning	146	147	558	615
EBITA-resultat före jämförelsestörande poster	4	-9	2	-52
Jämförelsestörande poster	-7	-8	-18	-21
EBITA	-3	-17	-16	-73
Av-/nedskrivningar på övervärden	0	-7	0	-21
Rörelseresultat	-3	-24	-17	-94

Nyckeltal, MSEK	Helår 2010	Helår 2009
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	-83	-96
Balansomslutning	474	523
Operativt kassaflöde	-7	-74

Medeltal anställda	433	537
---------------------------	------------	------------

- Omsättningen för fjärde kvartalet uppgick till 146 MSEK (147). För helåret minskade omsättningen med 9 procent till 558 MSEK (615) främst genom en försvagad Euro samt en mindre organisation.
- Rörelsemarginalen för fjärde kvartalet förbättrades till 3 procent (-6) före jämförelsestörande poster. Rörelsemarginalen för helåret uppgick till -3 procent (-12).
- I den svenska verksamheten har förändringar genomförts under fjärde kvartalet för att effektivisera försäljningsprocesserna samt administrationen.
- Den 5 november tillträdde Ola Strömberg som ny VD och koncernchef för Mercuri.
- Efter kvartalets utgång har ingåtts avtal att förvärva affärssimuleringsföretaget Celemi, som omsätter 40 MSEK. Förvärvet väntas bidra positivt till koncernens resultatutveckling från och med första kvartalet.

ONOTERADE BOLAG, forts.

THE CHIMNEY POT

The Chimney Pot är ett av norra Europas ledande företag inom avancerade tjänster för spelfilm, reklamfilm och musikvideor. Bolaget bedriver verksamhet i Sverige, Polen, Ukraina och Dubai.

Resultaträkningar MSEK	Kv 4 2010	Kv 4 2009	Helår 2010	Helår 2009
Nettoomsättning	46	34	137	120
EBITA-resultat före jämförelsestörande poster	8	3	16	4
Jämförelsestörande poster	–	–	–	–
EBITA	8	3	16	4
Av-/nedskrivningar på övervärden	0	0	-1	-1
Rörelseresultat	8	3	15	3
Nyckeltal, MSEK			Helår 2010	Helår 2009
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			-25	-27
Balansomslutning			94	82
Operativt kassaflöde			7	10
Medeltal anställda			112	109

- Omsättningen steg med 31 procent till 46 MSEK (34) för fjärde kvartalet.
- Rörelseresultatet ökade med 5 MSEK till 8 MSEK för fjärde kvartalet jämfört med 3 MSEK föregående år.
- Rörelsemarginalen för fjärde kvartalet uppgick till 17 procent (9).
- Bolagets nya verksamhet inom "Broadcasting" har bidragit positivt till kvartalets starka omsättningstillväxt.
- Verksamheten i Polen inledde året svagt men marginalen har återhämtat sig starkt under det fjärde kvartalet.

THE EDUCATION

The Education är en långsiktig målinriktad, seriös aktör inom utbildning och skola som med goda lärare, modern teknik och ny forskning kring lärandets villkor vill ge eleverna de bästa förutsättningar att lyckas med deras aktiviteter.

Resultaträkningar MSEK	Kv 4 2010	Kv 4 2009	Helår 2010	Helår 2009
Nettoomsättning	62	52	216	182
EBITA-resultat före jämförelsestörande poster	-3	-1	8	5
Jämförelsestörande poster	–	–	–	–
EBITA	-3	-1	8	5
Av-/nedskrivningar på övervärden	-1	-1	-3	-2
Rörelseresultat	-4	-2	5	3
Nyckeltal, MSEK			Helår 2010	Helår 2009
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			-27	-17
Balansomslutning			83	71
Operativt kassaflöde			8	12
Medeltal anställda			249	231

- Omsättningen ökade med 19 procent till 62 MSEK (52) för fjärde kvartalet. För helåret ökade omsättningen med 19 procent till 216 MSEK (182).
- Redovisningen för fjärde kvartalet innefattar förvärvet av Sälj & Marknadshögskolan i Sverige AB per 1 oktober. Tillväxten för året justerat för förvärv var 14 procent (26 MSEK).
- Rörelsemarginalen för fjärde kvartalet uppgick till -6 procent (-4). Justerat för förvärv var rörelsemarginalen -7 procent.
- Rörelseresultatet för fjärde kvartalet har påverkats av extraordinära kostnader på drygt 1 MSEK i samband med Job/Uga upphandlingen samt förvärvsprocesser.
- EBITA marginalen för helåret uppgick till 3,7 procent (2,7).

MODERBOLAGETS INNEHAV PER 31 DECEMBER 2010

	Andel kapital, %	Andel röster, %	Bokfört värde MSEK
Noterade innehav			
Micronic Mydata	37,99	37,99	456
PartnerTech ⁴	42,98	42,98	138
Vitrolife	28,53	28,53	192
Onoterade innehav			
Aptilo	9,90	9,90	9
Carnegie Holding (ABCIB Holding)	23,65	23,65	215
Carnegie Asset Management (CAM Group Holding)	28,10	28,10	80
Celemi	32,25	32,25	12
CMA Microdialysis ⁴	40,66	40,66	64
H. Lundén Holding	20,00	20,00	–
Max Matthiessen (MM Holding) ²	17,51	23,34	30
Mercuri International ¹	100,00	100,00	200
Scandinavian Retail Center, SRC ¹	95,50	95,50	5
The Chimney Pot	48,57	48,57	33
Theeducation	74,30	74,30	16
Övriga vilande dotterbolag ³			37
Totalt			1 487
Övriga nettotillgångar enligt moderbolagets balansräkning			843
Moderbolagets eget kapital			2 330
Eget kapital per aktie fördelat på 89 645 727 aktier			25,99

¹ Ägarspridningsprogram förekommer i dotterbolaget SRC. Se vidare uppgifter om utspädning på sidan 17.

² Utöver bokfört värde på aktierna i Max Matthiessen finns fordringar om 25 MSEK på ett bolag ägt av nyckelpersoner i Max Matthiessen. Bures matematiska andel av resultatet är cirka 12 procent till följd av vinstdelningsavtal.

³ Innehåller cirka 20 st vilande bolag.

⁴ Innehavet för PartnerTech och CMA inkluderar även indirekt innehav genom dotterbolaget G Kallstrom.

Kommentar till tabellen:

Bures innehav utgörs av noterade/onoterade innehav, vilket medför att eventuella övervärden på onoterade innehav inte framgår. Onoterade bolag redovisas löpande till bokfört värde. Läsaren ges istället möjlighet att, genom att information om resultat och finansiell ställning redovisas per portföljbolag, själv skaffa sig en uppfattning om marknadsvärdet på respektive innehav.

Bure gör löpande kassaflödesvärderingar av sina portföljbolagsinnehav för att utvärdera om det bokförda värdet skall justeras. Om en kassaflödesvärdering indikerar ett värde som understiger bokfört värde, sker en nedskrivning. På motsvarande sätt kan värdet för ett bolag som tidigare skrivits ned reverseras om värdet åter stigit.

Att värdera ett företag innebär alltid en viss osäkerhet. Värderingen bygger på en bedömning av respektive företags utveckling i framtiden. De värden som framkommer i kassaflödesvärderingarna baseras på ledningens uppfattning om den framtida utvecklingen för respektive portföljbolag.

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 2010

KONCERNEN

Som en följd av att Bure är ett investeringsbolag varierar koncernens sammansättning av dotter- och intresseföretag i takt med förvärv och avyttringar. Detta medför att den konsoliderade koncernresultaträkningen är svåranalyserad och för en ändamålsenlig analys bör utvecklingen och ställningen analyseras bolag för bolag. På sidorna 3–8 lämnas utförligare information om portföljbolagen.

Resultat för kvartalet

Koncernens rörelseresultat uppgick för kvartalet till 31 MSEK (-71). Av rörelseresultatet utgör resultat från befintliga dotterbolag -6 MSEK (-23). Resultatandelar från intressebolag uppgår till 39 MSEK (4). Av resultatandelar från intressebolag är -11 MSEK hänförliga till Carnegie Holding (ABCIB Holding), 42 MSEK till Micronic Mydata, 4 MSEK till PartnerTech samt 4 MSEK hänförligt till övriga intressebolag. Periodens resultat har påverkats av nedskrivningar på -3 MSEK (0) hänförliga till dotterbolaget SRC samt reversering av nedskrivningar i portföljbolag på 8 MSEK (8), 2 MSEK hänförliga till PartnerTech samt 6 MSEK hänförliga till Vitrolife. Resterande del utgörs av moderbolagets rörelseresultat.

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 34 MSEK (-69).

Resultatet efter skatt uppgick till 23 MSEK (-65).

Resultatet för kvartalet inklusive avvecklade bolag uppgick till 149 MSEK (-60). I resultatet för avvecklad verksamhet ingår exitresultat härrörande försäljning av Energo på 123 MSEK.

Resultat för helåret 2010

Koncernens rörelseresultat uppgick för helåret till 444 MSEK (4). I detta ingår exitresultat med 104 MSEK (-63) hänförligt till försäljningen av AcadeMedia. Resultatet har belastats med nedskrivningar i portföljbolag på -11 MSEK (0) varav -8 MSEK hänförliga till PartnerTech samt -3 MSEK hänförliga till dotterbolaget SRC.

Av rörelseresultatet utgör resultat från befintliga dotterbolag -7 MSEK (-73). Resultatandelar från intressebolag uppgick till 160 MSEK (227). Av resultatandelar från intressebolag är 119 MSEK hänförliga till Carnegie Holding, 16 MSEK Carnegie Asset Management (CAM Holding), 16 MSEK till Max Matthiessen, 14 MSEK till Micronic Mydata, -8 MSEK till PartnerTech. Nettoresultat för övriga intressebolag uppgick till 3 MSEK. Resultatandelen för Carnegie Holding är påverkad positivt av resultat-effekten i samband med förvärvet av HQ Bank. I resultatandelen för fjolåret är beloppet till stora delar hänförlig till den positiva effekt av upplösning av negativ goodwill som uppstod vid förvärvet av Carnegie Investment Bank.

Koncernresultatet har även påverkats positivt av upplösning av negativ goodwill hänförlig till fusionen mellan Bure och Skanditek. Negativ goodwill uppgick till 235 MSEK. Se mer information not 3. Resterande resultat utgörs av moderbolagets förvaltningskostnader och koncernjusteringar.

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 450 MSEK (13). Resultatet efter skatt för kvarvarande verksamheter uppgick till 435 MSEK (12).

Årets resultat inklusive avvecklade verksamheter uppgick till 571 MSEK (46). I resultatet för avvecklad verksamhet ingår exitvinst hänförligt till försäljningen av dotterbolaget Energo på 123 MSEK.

Finansiell ställning

Eget kapital för koncernen uppgick vid periodens utgång till 2 621 MSEK (1 497) och soliditeten till 88 procent (70). Koncernen hade vid utgången av perioden en redovisad nettolånefordran på 730 MSEK (607), vilken bestod av räntebärande tillgångar på 841 MSEK (794) och räntebärande skulder på 111 MSEK (187).

BURES FÖRLUSTAVDRAG

Burekoncernen innehar förlustavdrag vid ingången av 2010 uppgående till cirka 640 MSEK varav 425 MSEK avser moderbolaget. Fusionen innebar att förlustavdrag på cirka 110 MSEK 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 26 MSEK.

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.

Bure har ett antal grundläggande principer för hantering av risker. Enligt Bures finanspolicy skall moderbolaget i princip vara skuldfritt. Därutöver skall varje portföljbolag vara självständigt från moderbolaget, vilket innebär att moderbolaget i normalfallet inte har ansvar för portföljbolagens förpliktelser och portföljbolagen har ett självständigt ansvar för sin egen finansiering. Respektive portföljbolags finansiering skall vara väl anpassad efter bolagets individuella situation, där den totala risknivån hanteras genom en balans mellan affärsmässig och finansiell risknivå. I Bures årsredovisning för 2009 ges en utförlig beskrivning av koncernens riskexponering och riskhantering i förvaltningsberättelsen samt not 24. Det bedöms inte ha tillkommit några väsentliga risker utöver de risker som beskrivits i årsredovisningen och i denna delårsrapport.

VALUTAEXPONERING

Huvuddelen av koncernens intäkter är i svenska kronor och Euro. Den underliggande kostnaden är som regel genererad i samma valuta som intäkterna, varför transaktionsexponeringen är begränsad. Då koncernen via sina dotterbolag har investeringar i utlandet är koncernens balansräkning och resultaträkning utsatt för omräkningsdifferenser vid omräkning av de utländska dotterbolagens räkenskaper.

ÄGARSTATISTIK

Bures största ägare per den 31 december 2010 var Dag Tigerschiöld med 10,3 procent, Nordea Investment funds med 9,9 procent, Patrik Tigerschiöld med 6,7 procent samt familjen Björkman med 6,2 procent. Antalet aktieägare har sedan årsskiftet ökat som en effekt av fusionen till 22 998 från 18 128 per den 31 december 2009.

För mer information om Bures aktieägare se www.bure.se under rubriken Investor Relations/Aktieägare.

MODERBOLAGET

Resultat för kvartalet

Moderbolagets resultat efter skatt för fjärde kvartalet uppgick till 166 MSEK (-54). I resultatet ingår exitresultat på 122 MSEK (0), som avser försäljning av dotterbolaget Energo. Reversering av nedskrivning i portföljbolag uppgick till 52 MSEK (75) varav 26 är hänförliga till Max Matthiessen, 18 MSEK till dotterbolaget G Kallstrom, 2 MSEK innehavet i Vitrolife, 3 MSEK innehavet i Celemi samt 3 MSEK innehavet i PartnerTech.

I resultatet ingår även 3 MSEK hänförliga till tillgångar som värderats till verkligt värde. Nedskrivning har skett i dotterbolaget SRC på 7 MSEK. Förvaltningskostnaderna uppgick till 10 MSEK (15). I och med fusionen den 28 januari ingår delar av förvaltningskostnaden för januari i fusionsvederlaget och redovisas därför inte i resultaträkningen för perioden januari – december. Moderbolagets finansnetto uppgick i kvartalet till 8 MSEK (36).

Resultat för helåret

Moderbolagets resultat efter skatt uppgick till 197 MSEK (-140). I resultatet ingår exitresultat på 226 MSEK (22), som avser försäljning av AcadeMedia samt Energo. Utdelning från portföljbolag har erhållits med 7 MSEK (9). Nedskrivningar har påverkat resultatet med -46 MSEK (-184) samt reverseringar av nedskrivningar med 29 MSEK. Nettoeffekten på -17 MSEK avser SRC -7 MSEK, PartnerTech -14 MSEK, Mercuri -25 MSEK, Max Matthiessen 26 MSEK samt Celemi 3 MSEK.

I resultatet ingår även 3 MSEK hänförliga till tillgångar som värderats till verkligt värde. Förvaltningskostnaderna för perioden uppgick till 37 MSEK (37).

Finansiell ställning

Moderbolagets eget kapital uppgick vid periodens utgång till 2 330 MSEK (1 296) och soliditeten till 95 procent (80). Moderbolaget hade vid utgången av perioden likvida medel och kortfristiga placeringar på 705 MSEK (633). Moderbolaget hade vid periodens utgång en redovisad nettolånefordran på 762 MSEK (663), vilket påverkat finansnettot positivt.

Sammansättning av nettolånefordran i moderbolaget

Nettolånefordran/skuld MSEK	31 dec 2010	31 dec 2009
Räntebärande tillgångar		
Fordringar på dotterbolagen	79	39
Andra räntebärande fordringar	66	39
Likvida medel	705	633
	850	751
Räntebärande skulder		
Skulder till dotterbolagen	88	88
	88	88
Nettolånefordran	762	663

Placering av likviditet

Bure kan normalt placera överskottslikviditet i räntebärande placeringar med en säkerhet hos motpart i form av svenska staten, svensk bank eller svenskt bolåneinstitut. Därutöver kan ett av Bures styrelse utsett placeringsråd besluta om andra placeringar.

Per sista december hade Bure 97 MSEK placerade i kortfristiga placeringar.

Investeringar och avyttringar under helåret 2010

Carnegie Holding avyttrade i december 2009 sin verksamhet inom kapitalförvaltning genom att sälja verksamheten till ett nytt holding-bolag (CAM Group Holding) med Altor och Bure som huvudägare. Avyttringen skedde vid årsskiftet och omfattade kapitalförvaltningsbolaget Carnegie Asset Management A/S. Avyttringen medförde att Bure i februari 2010 kapitaliserade CAM Group Holding med 94 MSEK.

I juni avyttrade Bure samtliga aktier i AcadeMedia till Providence Education International för 190 SEK per aktie. Bures ägarandel var 13,6 procent och den totala köpeskillingen uppgick till 311 MSEK.

I juni slutfördes även nyemissionen i Micronic Mydata där Bure tecknade sin andel, 93 MSEK. Bures ägarandel blev oförändrad, 38 procent.

Bure betalade under maj månad den fördröjda basköpeskillingen för Carnegie, 184 MSEK, motsvarande Bures andel före ägarspridning, 35 procent. Som en del av den fördröjda basköpeskillingen låg ett villkorat aktieägartillskott till Carnegie Holding på samma belopp. I och med betalningen till Riksgälden återbetalades aktieägartillskottet till Bure. Således påverkade inte transaktionen Bures likviditet.

Under andra kvartalet genomförde Bure även en omfinansiering av Mercuri International. I samband med aktieägartillskottet på 25 MSEK har moderbolaget, baserat på tidigare åtaganden, lånat ut 40 MSEK.

I september förvärvade Carnegie Investment Bank samtliga utestående aktier (stam- och preferensaktier) i HQ Bank för 268 MSEK, vilket motsvarade beloppet på HQ Banks utestående personalkonvertibler. Ersättningen utgjordes av en revers till HQ AB, som pantsätts till förmån för innehavarna av personalkonvertibler.

Carnegie Holding förvärvade även samtliga utestående aktier i HQ Fonder av Öresund. Ersättningen uppgick till totalt 850 MSEK och utgjordes dels av konvertibla preferensaktier i Carnegie Holding med rätt till konvertering till aktier motsvarande 9,9 procent av samtliga aktier efter konvertering, dels av ett konvertibelt förlagslån om 369 MSEK.

I och med transaktionerna minskade Bures ägarandel i Carnegie Holding från 26,3 procent till 23,7 procent.

I december avyttrade Bure sitt innehav om 94,5 procent av aktierna i Energo till ÅF AB (publ) för 226 MSEK. Transaktionen godkändes av Konkursverket den 22 december. Realisationsvinst i Moderbolaget uppgår till 122 MSEK och i koncernen till 23 MSEK.

I december slutfördes även ägarspridningen i Carnegie Asset Management. Bure och Altor har sålt 20 procent av sina aktier i CAM Holding till 85 anställda. Transaktionen tillför Bure cirka 14 MSEK i likvida medel och gjordes till bokförda värden och medför ingen resultateffekt i moderbolaget. Bures investerade kapital i CAM, efter ägarspridningen till personalen, uppgår till 80 MSEK. Bures ägarandel uppgår till 28 procent efter transaktionen.

Bure och Altor sålde under kvartalet Valots samtliga aktieinnehav i Industrivärden. Transaktionen medför ingen resultateffekt i koncernen.

Redovisat eget kapital per aktie

Vid periodens utgång uppgick koncernens eget kapital till 29,20 SEK per aktie jämfört med 29,73 SEK per sista december 2009.

Bureaktien

Bures börsvärde uppgick vid utgången av perioden till 2 940 MSEK att jämföra med 1 752 MSEK vid utgången av 2009.

Kursutveckling / Totalavkastning	24 feb 2010	31 dec 2010	31 dec 2009
Börskurs, SEK	33,10	32,80	34,80
Totalavkastning sedan årsskiftet, %	0,9	28,1	42,0

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Bures närstående transaktioner framgår av Bures årsredovisning 2009, not 33.

Bure anlätade Carnegie Investment Bank som rådgivare vid försäljningen av dotterbolaget Energo. Bure ersatte Carnegie för deras tjänster enligt marknadsmässiga villkor.

Bure Equitys årsstämma 2011

Bures årsredovisning kommer att finnas tillgänglig på Bures hemsida senast 14 april 2011. Årsstämman kommer att hållas i Stockholm den 28 april 2011. Ytterligare information om hur och när registrering skall ske kommer att finnas tillgängligt på Bures hemsida, www.bure.se

Valberedning inför årsstämma 2011

Styrelsens ordförande har sammankallat en valberedning bestående av ledamöter som representerar de största aktieägarna i Bure Equity AB. Valberedningen består av Lars Olofsson som företrädare för familjen Tigerschiöld, Peter Rudman som företrädare för Nordea fonder samt Ulf Strömsten som företrädare för Catellas Fondförvaltning. Dessutom ingår Björn Björnsson, styrelseordförande i Bure Equity AB.

VIKTIGA HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Mercuri International förvärvade 100 procent av Celemi, vilket tidigare ägdes till 30 procent av Bure. Affären finansierades av Bure på totalt 37 MSEK.

Bures innehav i Aptilo Networks på 9,9 procent avyttring till norska Private Equity bolaget Norvestor V L.P. för totalt 9,2 MSEK. Preliminär realisationsvinst i moderbolaget uppgick till 3 MSEK.

Styrelsen kommer att istället för utdelning föreslå årsstämman att besluta om ett frivilligt inlösenprogram om totalt ca 175 MSEK.

Stockholm den 24 februari 2011

Styrelsen
Bure Equity AB (publ)

Denna bokslutskommuniké har ej varit föremål för någon översiktlig granskning av revisorerna

KOMMANDE RAPPORTERINGSTILLFÄLLEN

Årsstämma 2011	28 april	2011
Delårsrapport januari – mars 2011	28 april	2011
Delårsrapport januari – juni 2011	18 augusti	2011
Delårsrapport januari – september 2011	16 november	2011

FÖR INFORMATION KONTAKTA

Patrik Tigerschiöld, VD	08-614 00 20
Andreas Berglin, CFO	08-614 00 20

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT, KONCERNEN

MSEK		Kv 4 2010	Kv 4 2009	Helår 2010	Helår 2009
Kvarvarande verksamhet					
Rörelsens intäkter					
Nettoomsättning	Not 1	214,6	160,1	791,8	660,8
Övriga rörelseintäkter		9,0	2,5	40,4	19,8
Upplösning av negativ goodwill		0	0,0	235,3	0,0
Exitvinster		0,1	0,0	104,3	0,1
Resultatandelar i intresseföretag		39,1	4,0	159,5	227,2
Summa rörelsens intäkter		262,8	166,6	1 331,2	907,9
Rörelsens kostnader					
Övriga externa kostnader		-86,6	-61,0	-305,8	-236,9
Personalkostnader		-140,9	-134,7	-534,0	-506,4
Avskrivningar och nedskrivningar		-3,6	13,7	-36,1	-72,0
Övriga rörelsekostnader		-0,5	8,1	-11,2	-25,4
Exitförluster		0	-63,2	–	-63,3
Rörelseresultat	Not 1	31,2	-70,6	444,1	3,9
Finansnetto		3,2	1,2	6,3	9,4
Resultat efter finansiella poster		34,4	-69,4	450,4	13,3
Skatt på periodens resultat		-11,2	4,1	-15,4	-1,1
Periodens resultat från kvarvarande verksamhet		23,2	-65,3	435,0	12,2
Avvecklad verksamhet					
Periodens resultat från avvecklad verksamhet	Not 2	125,9	5,7	136,4	33,3
PERIODENS RESULTAT		149,1	-59,6	571,4	45,5
Övrigt totalresultat					
Verkligt värde värdering av tillgångar till försäljning		6,5	–	10,4	–
Omräkningsdifferenser		-25,6	0,5	-81,1	-19,9
Totalresultat för perioden	Not 4	130,1	-59,1	500,7	25,6
Periodens resultat hänförligt till minoritetsintressen		-0,4	0,3	2,2	0,3
Periodens resultat hänförligt till innehavare av aktier i moderbolaget		149,5	-59,9	569,2	45,2
Summa resultat		149,1	-59,6	571,4	45,5
Genomsnittligt antal aktier, tusental		89 646	50 349	86 524	53 292
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental		89 646	50 349	86 524	53 292
Periodens resultat per aktie i kvarvarande verksamhet före utspädning, SEK		0,26	-1,30	5,02	0,23
Periodens resultat per aktie i avvecklad verksamhet före utspädning, SEK		1,40	0,12	1,58	0,62
Periodens resultat per aktie före utspädning, SEK		1,66	-1,18	6,60	0,85
Periodens resultat per aktie i kvarvarande verksamhet efter utspädning, SEK		0,26	-1,30	5,02	0,23
Periodens resultat per aktie i avvecklad verksamhet efter utspädning, SEK		1,40	0,12	1,58	0,62
Periodens resultat per aktie efter utspädning, SEK		1,66	-1,18	6,60	0,85

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING, KONCERNEN

MSEK	31 dec 2010	31 dec 2009
Tillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	259,8	395,4
varav goodwill	253,3	392,8
Materiella anläggningstillgångar	50,6	65,8
Finansiella anläggningstillgångar	1 643,5	691,3
Varulager m.m.	0,7	0,5
Kortfristiga fordringar	228,9	285,6
Likvida medel och kortfristiga placeringar	780,8	715,0
Tillgångar som innehas för försäljning	9,3	–
Summa tillgångar	2 973,6	2 153,6
varav räntebärande tillgångar	841,1	794,4
Eget kapital och skulder		
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	2 618,1	1 488,8
Eget kapital hänförligt till minoriteten	2,9	8,1
Summa eget kapital	2 620,9	1 496,9
Långfristiga skulder	77,3	84,7
Kortfristiga skulder	275,3	572,0
Summa skulder	352,6	656,7
Summa eget kapital och skulder	2 973,6	2 153,6
varav räntebärande skulder	111,3	187,7
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser		
Ställda säkerheter	218,3	342,8
Eventalförpliktelser	–	–

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, KONCERNEN

MSEK Koncernen	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare					Totalt eget kapital
	Aktie-kapital	Övrigt tillskj. kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel inkl årets res	Minoritets-andel	
Ingående balans per 1 januari 2009	300,1	1 720,9	50,3	400,7	8,6	2 480,7
Periodens totalresultat	–	–	-19,9	45,2	0,3	25,6
Försäljning till minoritet	–	–	–	0,8	-0,8	–
Verkställt inlösenprogram	–	-1 007,0	–	–	–	-1 007,0
Kostnader för verkställt inlösenprogram	–	–	–	-2,2	–	-2,2
Eget kapital 31 december 2009	300,1	713,9	30,4	444,5	8,1	1 497,0
Ingående balans per 1 januari 2010	300,1	713,9	30,4	444,5	8,1	1 497,0
Periodens totalresultat	–	–	–	506,3	-5,6	500,7
Nyemission genom apportförfärv	292,1	–	–	1 040,7	0,4	1 333,2
Förändring eget kapital vid ägar-transaktioner i intressebolag	–	–	–	59,5	–	59,5
Utdelning	–	–	–	-505,2	–	-505,2
Makulering egna aktier	-57,9	–	–	-206,4	–	-264,3
Eget kapital 31 december 2010	534,3	713,9	30,4	1 339,4	2,9	2 620,9

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDE, KONCERNEN

MSEK	Kv 4 2010	Kv 4 2009	Helår 2010	Helår 2009
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	5,7	-8,1	-9,2	-62,6
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	15,5	38,8	-30,5	-16,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten	21,2	30,7	-39,7	-79,3
Kassaflöde från investeringsverksamheten	222,7	26,4	635,1	-219,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-2,0	1,1	-528,7	-1 041,1
Periodens kassaflöde	214,9	58,2	66,7	-1 339,7
Likvida medel vid periodens början	535,4	656,1	715,0	2 058,9
Kursdifferenser samt värdeförändring hedgefond	3,5	0,7	-0,9	-4,2
Likvida medel vid periodens slut	780,8	715,0	780,8	715,0

RESULTATRÄKNING, MODERBOLAGET

MSEK	Kv 4 2010	Kv 4 2009	Helår 2010	Helår 2009
Periodens intäkter				
Investeringsverksamheten				
Utdelningar	–	0,5	6,9	8,5
Exitvinster	122,3	0,1	226,4	22,4
Reverseringar	52,2	–	29,2	–
Övriga intäkter	–	–	2,1	–
Rörelseresultat	174,5	0,6	264,6	30,9
Nedskrivningar	-6,8	-75,4	-45,9	-184,8
Förvaltningskostnader	-9,8	-15,2	-36,8	-36,8
Resultat före finansiella intäkter och kostnader	157,9	-90,0	181,9	-190,7
Finansnetto	8,2	36,0	15,2	51,0
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader	166,0	-54,0	197,1	-139,7
Skatt på periodens resultat	–	–	–	–
Periodens resultat	166,0	-54,0	197,1	-139,7
Genomsnittligt antal aktier, tusental	89 646	50 349	86 524	53 292
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	89 646	50 349	86 524	53 292
Resultat per aktie, SEK	1,85	-1,07	2,28	-2,62
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,85	-1,07	2,28	-2,62
Medelantal anställda	6	6	8	7

BALANSRÄKNINGAR, MODERBOLAGET

MSEK	31 dec 2010	31 dec 2009
Tillgångar		
Materiella anläggningstillgångar	0,7	0,3
Finansiella anläggningstillgångar	1 506,1	735,0
Långfristiga fordringar	75,5	51,2
Kortfristiga fordringar	174,9	201,6
Likvida medel och kortfristiga placeringar	704,8	633,2
Summa tillgångar	2 462,2	1 621,3
<i>Varav räntebärande tillgångar</i>	<i>849,8</i>	<i>751,0</i>
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	2 330,3	1 296,3
Långfristiga skulder	5,9	–
Kortfristiga skulder	126,0	325,0
Summa eget kapital och skulder	2 462,2	1 621,3
<i>Varav räntebärande skulder</i>	<i>88,0</i>	<i>88,1</i>
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser		
Ställda säkerheter	37,8	–
Eventalförpliktelser	–	–

KASSAFLÖDESANALYSER, MODERBOLAGET

MSEK	Kv 4 2010	Kv 4 2009	Helår 2010	Helår 2009
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-10,6	-12,6	-22,7	-11,2
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	-10,7	9,3	-18,3	2,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-21,3	-3,3	-41,0	-8,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten	230,5	-9,3	633,9	-190,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	19,0	123,7	-525,2	-981,7
Periodens kassaflöde	228,2	111,1	67,7	-1 180,4
Likvida medel vid periodens början	472,7	522,1	633,2	1 813,6
Kursdifferenser samt värdeförändring hedgefond	3,9	–	3,9	–
Likvida medel vid periodens slut	704,8	633,2	704,8	633,2

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, MODERBOLAGET

MSEK	Kv 4 2010	Kv 4 2009	Helår 2010	Helår 2009
Ingående eget kapital	2 164,3	1 351,1	1 296,3	2 445,2
Erhållna/Lämnade aktieägartillskott	–	-0,8	–	–
Apportemission	–	–	1 333,2	–
Makulering aktier	–	–	-264,3	–
Fusionsdifferens	–	–	283,9	–
Kostnader i samband med fusion	–	–	-10,5	–
Genomfört inlösenprogram	–	–	–	-1 007,0
Kontantutdelning	–	–	-505,3	–
Kostnader i samband med inlösenprogram	–	–	–	-2,2
Periodens resultat	166,0	-54,0	197,1	-139,7
Utgående eget kapital	2 330,3	1296,3	2 330,3	1 296,3

REDOVISNINGSPRINCIPER

Bure tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU. Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering, den svenska Årsredovisningslagen samt Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2, Redovisning för juridiska personer. Det har inte skett några förändringar av koncernens redovisnings- och värderingsprinciper jämfört med de redovisnings- och värderingsprinciper som beskrivs i not 1 i årsredovisningen för 2009.

Nya eller omarbetade standarder, tolkningar och förbättringar som antagits av EU och som ska tillämpas från och med 1 januari 2010 har inte haft någon väsentlig påverkan på koncernens redovisning under 2010. Samgåendet mellan Bure Equity AB och Skanditek Industriförvaltning AB redovisas som ett förvärv enligt IFRS 3.

UPPLYSNINGAR

Utspädningseffekter av befintliga ägarspridningsprogram

Följande uppgifter lämnas som upplysning avseende utspädning som föreligger i de dotterbolag där Bure har genomfört ägarspridningsprogram:

Omfattning	SRC
Ägarandel som utställda optioner motsvarar, % ¹	13,5
Tidpunkt för teckning av aktier	maj 2014
Lösenpris räknat på 100 % av bolaget, MSEK ²	20

¹ Angivet procenttal avser den andel som sålts hittills. Ytterligare utspädning kan således tillkomma. I vissa situationer kan aktieteckning ske i förtid, t.ex. vid exit. Lösenpriset varierar då baserat på tidpunkten.

NOT 1 – SEGMENTSRAPPORTERING

Redovisning per rörelsesegment

Bure har antagit den nya IFRS 8 standarden gällande redovisningen av rörelsesegment. Då Bure sedan tidigare redovisat segmenten på ett likartat sätt har inga förändringar skett i grunderna för segmentsindelningen eller i beräkningen av segmentens resultat sedan senast avgivna årsredovisning.

Koncernmässiga justeringar avseende över- och 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 dotterbolag redovisas under rubriken "Övriga bolag". För respektive bolags verksamhet, se sidorna 3–8.

MSEK	Theducation		Mercuri		SRC		Övriga bolag		Eliminering m.m.		Moderbolaget		SUMMA	
	Helår 2010	Helår 2009	Helår 2010	Helår 2009	Helår 2010	Helår 2009	Helår 2010	Helår 2009	Helår 2010	Helår 2009	Helår 2010	Helår 2009	Helår 2010	Helår 2009
Intäkter														
Summa intäkter	216	–	568	634	32	32	14	15	–	-1	2	–	832	680
Resultatandelar	–	–	1	1	–	–	159	226	–	–	–	–	160	–
Resultat														
Resultat per rörelsegren	8	–	-16	-73	1	–	160	227	–	–	2	–	154	154
Ofördelade kostnader	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	-37	-37	-37	-37
Reverseringar/nedskrivningar i inv. verksamhet	–	–	–	-21	–	–	–	–	224	219	–	-246	224	-48
Utdelningar	–	–	–	–	–	–	–	–	-7	-9	7	9	–	–
Exitresultat	–	–	-1	-1	–	–	–	–	-26	-85	129	22	103	-65
Rörelseresultat	8		-17	-95	1	–	160	227	191	125	101	-252	444	4
Finansiellt netto	–		–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	6	9
Årets skattekostn.	–		–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	-15	0
Kvarvarande verksamhet	–		–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	435	13
Res från avveckl. verksamheter	–		–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	136	33
Periodens nettoresultat	–		–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	571	46

Övriga upplysningar

MSEK	Theducation		Mercuri		SRC		Övriga bolag		Eliminering m.m.		Moderbolaget		SUMMA	
	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2010	31 dec 2009
Tillgångar	89		475	492	14	22	281	143	-607	-238	1 320	886	1 572	1 305
Kapitalandelar	–	–	–	4	–	–	–	–	262	187	1 142	411	1 404	602
Ofördelade tillgångar	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	247
Summa tillgångar	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	2 976	2 154
Skulder	78	–	253	148	11	10	114	123	-272	-234	132	325	316	372
Ofördelade skulder	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	285
Summa skulder													316	657
Investeringar	–	–	–	5	–	–	–	11	–	–	1 520	455	1 520	472
Avskrivningar	-5	–	-7	-9	–	–	-13	-14	–	–	–	–	-25	-23

NOT 2 – RESULTAT FRÅN AVVECKLAD VERKSAMHET

MSEK	Kv 4 2010	Kv 4 2009	Helår 2010	Helår 2009
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	58,6	74,0	279,9	278,2
Exitvinster	122,7	0,6	122,7	22,9
Övriga rörelseintäkter	–	–	–	–
Resultatandelar i intresseföretag	–	–	–	–
Summa rörelsens intäkter	181,3	74,6	402,6	301,1
Rörelsens kostnader				
Handelsvaror	-4,6	-4,9	-21,3	-16,9
Övriga externa kostnader	-7,8	-13,7	-30,8	-50,6
Personalkostnader	-36,9	-49,0	-183,3	-191,5
Avskrivningar och nedskrivningar	0,7	-0,8	-2,6	-3,3
Övriga rörelsekostnader	-4,6	–	-20,4	-1,1
Rörelseresultat	128,1	6,2	144,2	37,7
Finansnetto	-0,2	0,4	-0,8	-0,8
Resultat efter finansiella poster	127,9	6,6	143,4	36,9
Skatter	-2,0	-0,9	-7,0	-3,6
RESULTAT FRÅN AVVECKLAD VERKSAMHET¹	125,9	5,7	136,4	33,3
Resultat per aktie före utspädning, SEK	1,40	0,12	1,58	0,62
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,40	0,12	1,58	0,62
Kassaflöde från löpande verksamhet	6,6	–	21,5	-17,6
Kassaflöde från investeringsverksamhet	–	0,6	–	-0,9
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	–	–	–	31,5
Nettokassaflöden från avvecklade verksamheter	6,6	0,6	21,5	48,3

¹ Avvecklad verksamhet avser huvudsakligen Energo.

NOT 3 – FÖRETAGSFÖRVARV OCH AVYTTRINGAR

Fusionen mellan Bure och Skanditek

Bure och Skanditek beslutade i december 2009 på extra bolagsstämmor i respektive bolag om ett samgående. I januari 2010 slutfördes samgåendet via en fusion där Bure absorberar Skanditek. Fusionen har redovisats enligt förvärvsmetoden per 28 januari 2010. Köpeskillingen till Skanditeks aktieägare utgick i form av ett fusionsvederlag som bestod av värdet av nyemitterade Bure aktier. För varje aktie i Skanditek erhöill Skanditeks aktieägare 0,75 aktier i Bure. Skanditek ägde cirka 20 procent av Bure innan fusionen vilket innebar att Bure förvärvade aktier i sig själv. Dessa aktier makulerades i januari 2010 och betraktas i redovisningen som återköpta aktier och redovisas direkt mot eget kapital. Det verkliga värdet på dessa aktier uppgick per den 28 januari till 264,3 MSEK.

I samband med fusionen gjordes en extra kontantutdelning till Bures aktieägare om 9,50 SEK per aktie motsvarande 478 MSEK. Skanditeks andel av utdelningen uppgick till 92 MSEK.

Skanditek Industriförvaltning AB (publ)
Beräkning av värdet av förvärvade tillgångar och skulder vid förvärvstidpunkten

MSEK	28 jan 2010
Materiella tillgångar	14,2
Finansiella anläggningstillgångar	1 300,4
Omsättningstillgångar	43,6
Likvida medel	286,0
Summa tillgångar	1 644,3
Långfristiga skulder	-4,9
Kortfristiga skulder	-62,0
Summa övertagna nettotillgångar	1 577,3
Direkta kostnader i samband med förvärvet	-8,9
Negativ goodwill	-235,3
Summa fusionsvederlag, värde på nyemitterade aktier inkl direkta kostnader i samband med förvärvet	1 333,2

Påverkan på koncernens likvida medel:

Fusionsvederlag erlagt genom nyemitterade aktier	-1 333,2
Direkta kostnader i samband med förvärvet	-8,9
Likvida medel i Skanditek som förvärvats	286,0

Påverkan på koncernens likvida medel, summa utflöde netto	277,1
--	--------------

NOT 4 – EFFEKTER AV ÄNDRADE UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Viktiga uppskattningar och bedömningar framgår av not 11 i årsredovisningen för 2009. Inga förändringar har gjorts av dessa som skulle kunna ha en väsentlig inverkan på den aktuella delårsrapporten.

FEMÅRSÖVERSIKT

Data per aktie ¹	2006	2007	2008	2009	2010
Eget kapital, SEK ²	46,73	28,02	29,14	25,75	25,99
Eget kapital efter teckning av utestående teckningsoptioner, SEK ²	26,30	28,02	29,14	25,75	25,99
Aktiekurs, SEK	33,40	37,90	24,70	34,80	32,80
Aktiekurs i procent av det egna kapitalet, %	127	135	85	135	126
Moderbolagets eget kapital per aktie, SEK	46,73	28,02	29,14	25,75	25,99
Moderbolagets eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	26,30	28,02	29,14	25,75	25,99
Koncernens eget kapital per aktie, SEK	43,57	29,54	29,56	29,73	29,20
Koncernens eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	24,77	29,54	29,56	29,73	29,20
Moderbolagets resultat per aktie, SEK	13,85	8,11	11,35	-2,62	2,28
Moderbolagets resultat per aktie efter utspädning, SEK ³	6,99	6,36	11,35	-2,62	2,28
Koncernens resultat per aktie, SEK	14,21	12,39	9,82	0,85	6,60
Koncernens resultat per aktie efter utspädning, SEK ³	7,17	9,71	9,82	0,85	6,60
Antal aktier, tusental	62 819	93 225	83 915	50 349	89 646
Antal utestående optionsrätter, tusental	66 901	–	–	–	–
Totala antalet aktier inklusive utestående optionsrätter, tusental	129 720	93 225	83 915	50 349	89 646
Antal aktier efter utspädning enligt IAS 33, tusental	122 836	93 225	83 915	50 349	89 646
Genomsnittligt antal aktier, tusental	61 071	84 465	89 782	53 292	86 524
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning enligt IAS 33, tusental	121 086	107 782	89 782	53 292	86 524
Nyckeltal					
Utdelning, SEK per aktie	–	1,00	8,55	0,30	9,80
Direktavkastning, %	–	2,64	34,62	0,86	29,90
Totalavkastning, %	40,3	16,6	-2,8	40,9	28,10
Börsvärde, MSEK	2 098	3 533	2 073	1 752	2 940
Börsvärde, MSEK efter utspädning ⁴	4 333	3 533	2 073	1 752	2 940
Avkastning på eget kapital, %	34,2	24,7	40,3	-10,7	10,9
Moderbolagets resultat och ställning					
Exitresultat, MSEK	625,6	451,9	811,9	22,4	226,1
Resultat efter skatt, MSEK	846,1	685,2	1 019,2	-139,7	197,1
Balansomslutning, MSEK	3 112	2 695	2 498	1 621	2 462
Eget kapital, MSEK	2 935	2 612	2 445	1 296	2 330
Soliditet, %	94,3	97,0	97,9	80,0	94,6
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	1 080	1 462	1 848	663	762
Nettolåneskuld (-)/fordran (+) efter teckning av utestående teckningsoptioner	1 556	1 462	1 848	663	762
Koncernens resultat och ställning					
Nettoomsättning, MSEK	2 147	1 013	1 097	939	792
Nettoreultat efter skatt, MSEK	885	1 047	882	46	569
Balansomslutning, MSEK	3 885	3 747	2 995	2 154	2 976
Eget kapital, MSEK	2 737	2 754	2 481	1 497	2 620
Soliditet, %	70,5	73,5	82,8	69,5	88
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	1 178	1 514	1 892	607	730
Nettolåneskuld (-)/fordran (+) efter full teckning av utestående teckningsoptioner	1 655	1 514	1 892	607	730
Medeltal anställda (exkl avvecklad verksamhet)	2 683	799	939	824	703

¹ Samtliga historiska tal per aktie är justerade för emissioner med korrektionsfaktor enligt IAS 33.² Substansvärdet motsvarar eget kapital per aktie.³ Vid negativt resultat används genomsnittliga antalet aktier före utspädning även vid beräkning efter utspädning.⁴ Börsvärde med hänsyn tagen till totalt antal aktier, efter full teckning av utestående teckningsoptioner multiplicerat med aktuell börskurs per balansdagen vid respektive redovisningsperiod.

Bure offentliggör denna information enligt svensk lag om värdepappersmarknaden och/eller svensk lag om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 24 februari 2011 kl 09.00.

DET HÄR ÄR BURE

Bure är ett börsnoterat investeringsbolag med ägarintressen i nordiska bolag. Portföljen bestod per sista december av 13 portföljbolag, varav tre noterade innehav.

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

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

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

Strategiska hörnstenar för Bure är

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

BURE

Bure Equity AB (publ), Nybrogatan 6, 114 34 Stockholm, Tel 08-614 00 20, Fax 08-614 00 38
Org. nr. 556454-8781, www.bure.se