



Bokslutskommuniké 2008

Framgångsrika avyttringar, skapandet av Sveriges största friskolekoncern och betydande kapitalutskiftningar

Fjärde kvartalet 2008

- Moderbolagets resultat efter skatt uppgick till 676 MSEK (79).
- Koncernens nettoomsättning inklusive avvecklad verksamhet uppgick till 314 MSEK (775). Nettoomsättningen exklusive avyttrade enheter uppgick till 314 MSEK (300).
- Koncernens nettoresultat inklusive avvecklad verksamhet uppgick till 536 MSEK (158). Nettoresultatet exklusive avyttrade enheter uppgick till 2 MSEK (93).
- Resultatet per aktie uppgick till 6,38 SEK (1,64).
- Bures andel av portföljbolagens EBITA-resultat uppgick till 8 MSEK (27).

Januari – december 2008

- Moderbolagets resultat efter skatt uppgick till 1 019 MSEK (685).
- Moderbolagets egna kapital uppgick till 29,14 SEK (28,02) per aktie.
- Koncernens nettoomsättning inklusive avvecklad verksamhet uppgick till 2 285 MSEK (2 648). Nettoomsättningen exklusive avyttrade enheter uppgick till 1 097 MSEK (1 013).
- Koncernens nettoresultat uppgick till 883 MSEK (1 047). Nettoresultatet exklusive avyttrade enheter uppgick till 114 MSEK (258).
- Resultatet per aktie uppgick till 9,82 SEK (9,71).
- Bures andel av portföljbolagens EBITA-resultat minskade till 43 MSEK (71).

Viktiga händelser under året

- Martin Henricson tillträdde i maj som ny VD för Bure Equity.
- Bures dotterbolag EnergoRetea förvärvade i juni CLC Installationsconsult, ett teknikkonsultbolag i Skåne.
- I juni avyttrades Citat Group till kommunikationsföretaget Edita. Transaktionen tillförde Bure totalt 366 MSEK.
- I augusti avyttrades Textilia till ett av Litorina Kapital ägt bolag. Köpeskillingen uppgick till 201 MSEK plus fyra olika tilläggsköpeskillingar.
- Under hösten träffades överenskommelse om samgående mellan Anew Learning och AcadeMedia vilket bildade Sveriges största friskolekoncern. Transaktionen genomfördes genom att AcadeMedia förvärvade samtliga aktier i Anew Learning. Köpeskillingen bestod av 6,3 miljoner nyemitterade aktier och 274 MSEK kontant.
- Bure har under året återköpt aktier motsvarande 369 MSEK.
- Bure delade ut hela innehavet i AcadeMedia till Bures aktieägare motsvarande ett värde om 717 MSEK.
- Bure beslutade i december att genomföra ett frivilligt inlösenprogram om totalt 1 007 MSEK.

Viktiga händelser efter rapportperiodens utgång

- I februari slutfördes det frivilliga inlösenprogrammet och 1 007 MSEK utskiftades till aktieägarna.
- Bure har tillsammans med Altor Equity träffat avtal med Riksgälden att förvärva Carnegie Investment Bank. Totala köpeskillingen uppgår till 1 402 MSEK plus en tilläggsköpeskillning om minst 250 MSEK för återvunna krediter.
- Bure har tillsammans med Altor Equity träffat avtal med Riksgälden att förvärva Max Matthiessen. Totala köpeskillingen för Max Matthiessen uppgår till 400 MSEK plus en utdelning till Riksgälden om 100 MSEK.
- Bures ägarandel i Carnegie och Max Matthiessen kommer att initialt uppgå till 35 procent före ägarspridning till medarbetare.
- Styrelsen föreslår ingen utdelning för räkenskapsåret 2008 (1 kr aktie).

STARK INLEDNING AV ÅRET – ANDRA HALVÅRET SVAGARE

Bures andel av omsättningen i portföljbolagen ökade under året med 8 procent till 1 093 MSEK (1 016). Den organiska tillväxten under året uppgick till 5 procent. Bures andel av omsättningen i portföljbolagen för fjärde kvartalet uppgick till 311 MSEK (300) en ökning motsvarande 4 procent. Den organiska tillväxten under fjärde kvartalet minskade med 1 procent jämfört med samma period föregående år. Oron på de finansiella marknaderna får till följd att kunderna avvaktar och senare lägger tidigare lagda uppdrag. Osäkerheten speglas även på försäljningssiffrorna för första halvåret 2009.

Efter ett resultatmässigt starkt första halvår i portföljbolagen har det andra halvåret varit svårare. Bures andel av de onoterade portföljbolagens EBITA-resultat uppgick för helåret till 43 (71) vilket är en minskning med 40 procent jämfört med föregående år. Samtliga portföljbolag redovisar positiva rörelseresultat för helåret. Bures andel av EBITA-resultatet för fjärde kvartalet uppgick till 8 MSEK (27).

RENODLING AV BURES PORTFÖLJ

Samgåendet mellan Anew Learning och AcadeMedia och efterföljande utdelning av aktierna i AcadeMedia slutförde därmed den av Bure tidigare kommunicerade ambitionen att renodla Bures utbildningsinnehav och skapa Sveriges ledande friskolekoncern. Bure fortsätter nu enligt tidigare lagd strategi att investera inom den kunskapsintensiva tjänstesektorn.

UTVECKLINGEN I PORTFÖLJBOLAGEN

- Mercuri – Omsättningen ökade under året med 2 procent. Under fjärde kvartalet minskade omsättningen med 2 procent jämfört med föregående år. Korrigerat för valutakurseffekter har omsättningen sjunkit med 2 procent för helåret. Fjärde kvartalet har belastats med 10 MSEK i omstrukturingskostnader. Rådande konjunkturläge gör att bolaget kommer att redovisa en kraftigt försämrad försäljning för 2009. För närvarande pågår en översyn av kostnaderna för att kompensera intäktsbortfallet. Susanne Lithander har i januari, efter periodens utgång, tillträtt som ny VD i Mercuri.
- EnergoRetea – Omsättningen ökade under året med 33 procent. Den organiska tillväxten uppgick till 21 procent. Bolaget har under fjärde kvartalet märkt av en avmattning i efterfrågan inom affärsområdet Installation. Inom Energi & Elkraft är inflödet av uppdrag stabilt. Efter periodens slut har Martin Dahlgren anställts som VD för bolaget och han tillträder den 1 mars 2009.

Utvecklingen i respektive bolag kommenteras bolagsvis senare i rapporten. Se vidare sidorna 4–5.

FÖRVÄRV OCH AVYTTRINGAR

- Under första kvartalet såldes Appelberg Publishing Group av Bures dotterbolag Citat.
- I början av andra kvartalet förvärvade Bures friskolekoncern Anew Learning bolagen UVS Gymnasium i Skåne samt Didaktus i Stockholmsområdet.
- Under juni månad förvärvade Bures dotterbolag EnergoRetea bolaget CLC Installationsconsult som är en teknikconsult i Skåne.
- I juni såldes Citat Group till kommunikationskoncernen Edita. Affären tillförde Bure ett likviditetstillskott om 366 MSEK inklusive under året utskiftade medel och köpeskillingar för de avyttrade dotterbolagen DataUnit och Appelberg. I samband med affären förvärvades SRC till bokfört värde, 12 MSEK, av Citat.
- Textilia avyttrades i augusti till ett av Litorina Kapital ägt bolag. Köpeskillingen uppgick till 201 MSEK plus tilläggsköpeskillingar.
- I september avtalade Bure och AcadeMedia att Anew Learning och det av Bure delägda AcadeMedia går samman. Samgåendet genomfördes genom att AcadeMedia förvärvade samtliga aktier i Anew Learning från Bure. Affären slutfördes i oktober och köpeskillingen bestod av 6,3 miljoner nyemitterade aktier i AcadeMedia och 274 MSEK kontant.
- Efter periodens utgång har Bure tillsammans med Altor träffat avtal om förvärv av Carnegie och Max Matthiessen. För mer info se nästa sida och separat pressmeddelande.

KAPITALUTSKIFTNINGAR

Under året har Bure genomfört betydande kapitalutskiftningar.

- Kontantutdelning om 93 MSEK i enlighet med beslut på årsstämma.
- Återköp av aktier har skett under året med totalt 369 MSEK. Samtliga återköpta aktier har därefter makulerats.
- Utdelning av hela innehavet i AcadeMedia motsvarande ett värde om 717 MSEK eller 8,55 SEK/aktie.
- Bure beslutade i december om ett frivilligt inlösenprogram om totalt 1 007 MSEK. Fem aktier berättigade till inlösen av två aktier till ett inlösenbelopp om 30 kronor per aktie. Inlösenprogrammet slutfördes i februari 2009 med ett 100 procentig utfall. Se vidare förändring i eget kapital på sidan 12.

EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG – FÖRVÄRV AV CARNEGIE OCH MAX MATTHIESSEN

- Bure har tillsammans med Altor Equity träffat avtal med Riksgälden att förvärva Carnegie Investment Bank. Köpeskillingen för hela Carnegie uppgår till 1 402 MSEK plus en tilläggsköpeskillning om minst 250 MSEK för återvunna krediter. Carnegie kommer att förvärfas via ett holdingbolag ägt till 35 procent av Bure och till 65 procent av Altor. Bures andel av köpeskillingen av Carnegie blir därmed 491 MSEK varav 184 MSEK plus ränta skall betalas senast april 2010. Därutöver kommer Bures andel av tilläggsköpeskillingen för återvunna krediter att uppgå till minst 88 MSEK. Avsikten är att en bred grupp av befattningshavare skall bli delägare i Carnegie vilket skulle innebära att Bures investerade belopp kan komma att minska. Carnegie kommer att delas upp i tre avgränsade affärsområden med tydligt lokalt ansvar för intäkter och kostnader, Securities & Investment Banking, Asset Management och Private Banking.
- Bure har tillsammans med Altor Equity träffat avtal med Riksgälden att förvärva Max Matthiessen. Köpeskillingen för Max Matthiessen uppgick till 400 MSEK. Därutöver skall en utdelning till Riksgälden om 100 MSEK utskiftas. På motsvarande sätt som vid förvärvet av Carnegie kommer Max Matthiessen förvärfas via ett holdingbolag ägt till 35 procent av Bure och till 65 procent av Altor. Följaktligen blir Bures andel av köpeskillingen av Max Matthiessen 140 MSEK varav 53 MSEK plus ränta skall betalas senast april 2010. Avsikten är att nyckelpersoner i bolaget ska bli delägare i Max Matthiessen vilket innebär att Bures investerade belopp över tid kommer att minska.

Bure ser en stark och lönsam underliggande verksamhet i både Carnegie och Max Matthiessen. Tillsammans med medarbetarna på Carnegie och Max Matthiessen avser Bure och Altor att stärka respektive bolags position. Målet är att återta Carnegies ledande position som oberoende investmentbank. Fokus kommer att ligga på en kund-driven arvodes- och courtagebaserad verksamhet utifrån Carnegies välrenommerade kapitalmarknads- och rådgivningsverksamhet. Bure och Altor kommer att stödja och fullfölja arbetet med att införa ett omfattande compliance-regelverk och effektiva riskhanteringsprocesser. För Max Matthiessen gäller det att upprätthålla bolagets ledande position i Sverige som oberoende rådgivare inom pensions- och liv-försäkring.

Båda ovanstående transaktioner förväntas vara slutförda inom tre månader och förutsätter uppfyllande av sedvanliga villkor, såsom godkännanden från tillsynsmyndigheter. Förvärvet av Max Matthiessen är villkorat av att förvärvet av Carnegie slutförs.

I övrigt hänvisas till pressmeddelandet den 11 februari 2009.

PORTFÖLBOLAGEN FJÄRDE KVARTALET OCH HELÅR 2008 (BEFINTLIGA ENHETER)¹

	Ägarandel %	Nettoomsättning, MSEK				EBITA, MSEK ²				EBITA-marginal, %		Nettolånefordran, MSEK ³
		Kv 4 2008	Kv 4 2007	Helår 2008	Helår 2007	Kv 4 2008	Kv 4 2007	Helår 2008	Helår 2007	Helår 2008	Helår 2007	
Mercuri ⁴	100,0	223,8	228,8	783,9	769,5	3,8	22,8	21,2	58,1	2,7	7,5	-14,0
SRC	100,0	8,2	11,1	36,6	40,4	-0,5	1,2	0,5	3,3	1,4	8,1	5,6
Energoretea ⁴	93,3	78,7	60,5	273,6	205,2	3,2	3,7	19,8	10,1	7,2	4,9	-54,1
Celemi	30,1	16,8	12,5	57,0	48,1	4,3	0,0	9,3	-0,8	16,4	-1,6	9,7
Totalt		327,6	312,8	1 151,1	1 063,2	10,9	27,6	50,9	70,7	4,4	6,6	-52,8
Bures andel		310,5	300,0	1 092,8	1 015,7	7,6	27,3	43,0	70,5	3,9	6,9	-56,0

¹ Tabellen inkluderar innehav per 31 december 2008.

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

³ Skuld (-), fordran (+).

⁴ Ägarspridningsprogram finns i dessa bolag. Se sidan 14 för mer information.

Övriga innehav kommenteras på sidan 6.

INFORMATION OM PORTFÖLJBOLAGEN

MERCURI INTERNATIONAL

Resultaträkningar MSEK	Kv 4 2008	Kv 4 2007	Helår 2008	Helår 2007
Nettoomsättning	224	229	784	769
Rörelsens kostnader	-211	-206	-753	-711
EBITA-resultat före jämförelsestörande poster	13	23	31	58
%	6,0	9,8	3,9	7,6
Jämförelsestörande poster	-10	0	-10	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0
EBITA	3	23	21	58
%	1,7	9,9	2,7	7,5
Av-/nedskrivningar på övervärden	-15	0	-15	0
Rörelseresultat	-12	23	6	58
Finansiellt netto	3	-1	0	-5
Resultat före skatt	-9	22	6	53
Skatter	-12	0	-23	-7
Nettoresultat	-21	22	-17	46

Balansräkningar MSEK	31 dec 2008	31 dec 2007
Goodwill	333	314
Övr. immateriella anläggningstillgångar	3	4
Materiella anläggningstillgångar	24	17
Finansiella anläggningstillgångar	27	39
Varulager m.m.	1	2
Kortfristiga fordringar	190	185
Kassa, bank, kortfristiga placeringar	112	106
Summa tillgångar	690	667
Eget kapital	334	314
Avsättningar	48	44
Långfristiga skulder	104	96
Kortfristiga skulder	204	213
Summa skulder och eget kapital	690	667

Nyckeltal MSEK	Kv 4 2008	Kv 4 2007	Helår 2008	Helår 2007
Tillväxt, %	-2	11	2	8
Varav organisk tillväxt, %	-6	9	-2	8
Operativt kassaflöde	8	32	-5	55
Soliditet, %			48	47
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			-14	-8
Medelantal anställda			626	598
Förädlingsvärde per anställd, rullande 12 månader			826	877

- Nettoomsättningen för helåret ökade med 2 procent till 784 MSEK (769). Nettoomsättningen för fjärde kvartalet minskade med 2 procent till 224 MSEK (229).
- EBITA-resultatet för helåret uppgick till 21 MSEK (58). EBITA-resultatet för fjärde kvartalet uppgick till 3 MSEK (23).
- Under fjärde kvartalet har kostnader av engångskaraktär om 10 MSEK belastats resultatet.
- Internationella affärer ökade med cirka 15 procent jämfört med 2007.
- Till följd av turbulensen på de finansiella marknaderna har viss senareläggning av och avbokningar av ordrar gjorts.
- Jörgen Sylvander har tillträtt som VD för Skandinavien.
- Efter periodens utgång har Susanne Lithander tillträtt som VD. Susanne Lithander kommer närmast från Ericsson, där hon varit chef för utbildnings- och konsultverksamheten inom affärsområdet Global Services. Susanne tillträdde tjänsten under januari månad 2009.
- Mercuri International startade under 2008 internationella projekt med SANOFI, DSM Food Specialities BV, BASF NAFTA, BASF Western Europe och Nissan Nordic Europe Oy.

Mercuri International är Europas ledande konsult- och utbildningsföretag inom försäljning och ledarskap med verksamhet i alla världsdelar via helägda dotterbolag och franchisetagare.

mercuri.net

Styrelseordförande: Martin Henricson

VD: Susanne Lithander

ENERGORETEA

Resultaträkningar MSEK	Kv 4 2008	Kv 4 2007	Helår 2008	Helår 2007
Nettoomsättning	79	60	274	205
Rörelsens kostnader	-75	-55	-247	-190
EBITA-resultat före jämförelsestörande poster	4	5	27	15
%	5,4	7,9	9,9	7,4
Jämförelsestörande poster	-1	-1	-7	-5
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0
EBITA	3	4	20	10
%	4,1	6,1	7,2	4,9
Av-/nedskrivningar på övervärden	0	0	0	0
Rörelseresultat	3	4	20	10
Finansiellt netto	0	0	-2	-1
Resultat före skatt	3	4	18	9
Skatter	0	-1	-6	-3
Nettoresultat	3	3	12	6

Balansräkningar MSEK	31 dec 2008	31 dec 2007
Goodwill	155	130
Övr. immateriella anläggningstillgångar	2	2
Materiella anläggningstillgångar	12	5
Finansiella anläggningstillgångar	1	0
Pågående arbete m.m.	20	10
Kortfristiga fordringar	64	49
Kassa, bank, kortfristiga placeringar	9	14
Summa tillgångar	263	210
Eget kapital	129	117
Avsättningar	5	2
Långfristiga skulder	62	50
Kortfristiga skulder	67	41
Summa skulder och eget kapital	263	210

Nyckeltal MSEK	Kv 4 2008	Kv 4 2007	Helår 2008	Helår 2007
Tillväxt, %	32	201	34	191
Varav organisk tillväxt, %	6	35	22	15
Operativt kassaflöde	15	11	-14	7
Soliditet, %			49	56
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			-54	-37
Medelantal anställda			281	192
Förädlingsvärde per anställd, rullande 12 månader			712	789

- Nettoomsättningen för helåret ökade med 34 procent till 274 MSEK (205). Nettoomsättningen för fjärde kvartalet ökade med 32 procent till 79 MSEK (60).
- Rensat för förvärvet av CLC Installationsconsult uppgick tillväxten till 22 procent för helåret och 6 procent för fjärde kvartalet.
- EBITA-resultatet för helårsperioden uppgick till 20 MSEK (10). För fjärde kvartalet uppgick EBITA-resultatet till 3 MSEK (4).
- Under året genomfördes samlokaliseringen av EnergoReteas kontor i Stockholm. All Stockholmsbaserad verksamhet återfinns nu i nyrenoverade lokaler på Rosenlundsgatan 50 på Södermalm. Ca 170 konsulter sitter i de nya lokalerna.
- EnergoRetea förvärvade i juni CLC Installationsconsult. Förvärvet av CLC stärker EnergoReteas verksamhet i södra Sverige med kompetens inom Energi VVS/Styr, Brand, Kyla och Elteknik. En etablering i Sundsvall inom området Energi & Elkraft har också genomförts under året.
- Flera viktiga ramavtal och uppdrag har tecknats under året, bland annat med E.ON, Vattenfall, Stockholm Stad, Svenska Kraftnät, Vägverket och Verva.
- Efter periodens utgång har Martin Dahlgren utsetts till VD. Martin tillträder som VD i mars 2009. Han kommer närmast från Hifab Group AB, där han varit chef för två affärsområden inom miljöteknik och projektledning.

EnergoRetea är en teknikonsultkoncern som erbjuder tjänster inom installationsteknik, Energi, Elkraft och Kommunikationssystem.

energoretease

Styrelseordförande: Kjell Duveblad

tf VD: Östen Innala.

CELEMI

Resultaträkningar MSEK	Kv 4 2008	Kv 4 2007	Helår 2008	Helår 2007
Nettoomsättning	17	13	57	48
Rörelsens kostnader	-13	-13	-48	-49
EBITA-resultat före jämförelsestörande poster	4	0	9	-1
%	25,7	-0,3	16,4	-1,6
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0
EBITA	4	0	9	-1
%	25,7	-0,3	16,4	-1,6
Av-/nedskrivningar på övervärden	0	0	0	0
Rörelseresultat	4	0	9	-1
Finansiellt netto	1	0	1	0
Resultat före skatt	5	0	10	-1
Skatter	-1	0	-1	0
Nettoresultat	4	0	9	-1

Balansräkningar MSEK	31 dec 2008	31 dec 2007
Goodwill	4	4
Övr. immateriella anlägggn.tillgångar	0	0
Materiella anläggningstillgångar	3	2
Finansiella anläggningstillgångar	0	0
Varulager m.m.	3	3
Kortfristiga fordringar	20	19
Kassa, bank, kortfristiga placeringar	10	1
Summa tillgångar	40	29
Eget kapital	30	21
Avsättningar	0	0
Långfristiga skulder	0	0
Kortfristiga skulder	10	8
Summa skulder och eget kapital	40	29

Nyckeltal MSEK	Kv 4 2008	Kv 4 2007	Helår 2008	Helår 2007
Tillväxt, %	34	-27	19	-19
Varav organisk tillväxt, %	34	-27	19	-19
Operativt kassaflöde	6	-4	10	-6
Soliditet, %			75	74
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			10	1
Medelantal anställda			28	30
Förädlingsvärde per anställd, rullande 12 månader			1 271	866

- Nettoomsättningen för helåret ökade med 19 procent till 57 MSEK (48). Nettoomsättningen för fjärde kvartalet ökade med 31 procent till 17 MSEK (13).
- EBITA-resultatet för helåret uppgick till 9 MSEK (-1). EBITA-resultatet för fjärde kvartalet uppgick till 4 MSEK (0).
- Operativt kassaflöde för fjärde kvartalet uppgick till 6 MSEK (-4).

Celemi hjälper företag att genom affärssimuleringar och skräddarsydda lösningar snabbt och effektivt kommunicera nyckelbudskap för att motivera och mobilisera människor att agera i linje med företagets mål.

celemi.se

Styrelseordförande: Göran Havander

VD: Lars Ynner

SRC

Resultaträkningar MSEK	Kv 4 2008	Kv 4 2007	Helår 2008	Helår 2007
Nettoomsättning	8	11	37	40
Rörelsens kostnader	-8	-10	-36	-37
EBITA-resultat före jämförelsestörande poster	0	1	1	3
%	-5,8	10,6	1,4	8,1
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0
EBITA	0	1	1	3
%	-5,8	10,64	1,4	8,1
Av-/nedskrivningar på övervärden	0	0	0	0
Rörelseresultat	0	1	1	3
Finansiellt netto	0	0	0	0
Resultat före skatt	0	1	1	3
Skatter	0	0	0	0
Nettoresultat	0	1	1	3

Balansräkningar MSEK	31 dec 2008	31 dec 2007
Goodwill	0	0
Övr. immateriella anlägggn.tillgångar	0	0
Materiella anläggningstillgångar	0	1
Finansiella anläggningstillgångar	0	0
Varulager m.m.	1	0
Kortfristiga fordringar	8	11
Kassa, bank, kortfristiga placeringar	6	8
Summa tillgångar	15	20
Eget kapital	7	10
Avsättningar	0	0
Långfristiga skulder	0	0
Kortfristiga skulder	8	10
Summa skulder och eget kapital	15	20

Nyckeltal MSEK	Kv 4 2008	Kv 4 2007	Helår 2008	Helår 2007
Tillväxt, %	-26	25	-9	21
Varav organisk tillväxt, %	-26	25	-9	21
Operativt kassaflöde	-1	3	1	5
Soliditet, %			44	49
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			6	8
Medelantal anställda			26	25
Förädlingsvärde per anställd, rullande 12 månader			749	840

- Nettoomsättningen minskade med 9 procent till 37 MSEK (40). Nettoomsättningen för fjärde kvartalet minskade med 26 procent till 8 MSEK (11).
- EBITA-resultatet för helåret uppgick till 1 MSEK (3). EBITA-resultatet för fjärde kvartalet uppgick till 0 MSEK (1).
- SRC blir ansvarig för den löpande kommunikationen av lotter för Svenska Spel exklusive varumärket Triss.
- Sydgrönt och Odларlaget kommer att samverka kring marknadsföring av svensk tomat och gurka. SRC har fått i uppdrag att skapa ett nytt gemensamt varumärke, reklamfilm och kommunikation i butik.
- Philips är ny kund och SRC blir partner för ett Category Managementprojekt tillsammans med Clas Ohlson.
- Kåå har valt SRC som Action Marketing-byrå för varumärket Paulun.
- Falu Rödfärg är ny kund och SRC:s uppdrag är att utveckla kommunikationen i återförsäljarledet.

SRC – Scandinavian Retail Center – är ett konsultföretag och en reklambyrå med retail som specialisering. Arbetet bedrivs inom ramarna för tre kompetensområden – Retail Concept, Trade Marketing och Action Marketing – som samtliga utgår ifrån detaljhandelstrender och konsumentbeteende.

scandinavianretailcenter.com

Styrelseordförande: Carl Backman

VD: Ola Dolce

MODERBOLAGETS INNEHAV PER 31 DECEMBER 2008

	Andel kapital, %	Andel röster, %	Bokfört värde, MSEK
Onoterade innehav			
Mercuri International ¹	100,00	100,00	358
Scandinavian Retail Center, SRC	100,00	100,00	12
Energoretea ¹	93,25	93,25	103
Celemi	30,13	30,13	9
Business Communication Group	100,00	100,00	19
Sancera	100,00	100,00	43
Cindra	100,00	100,00	5
CR&T Holding	100,00	100,00	30
CR&T Ventures ²	100,00	100,00	2
Gårda Äldrevård Holding	100,00	100,00	9
Övriga vilande bolag			2
Totalt			592
Övriga nettotillgångar enligt moderbolagets balansräkning			1 853
Moderbolagets egna kapital			2 445
Eget kapital per aktie fördelat på 83 914 680 aktier			29,14

¹ Ägarspridningsprogram förekommer i dotterbolagen Mercuri och Energoretea. Se vidare uppgifter om utspädning på sidan 14.

² Eget kapital uppgår till 40 MSEK och motsvaras i allt väsentligt av likvida placeringar.

Kommentar till tabellen:

Huvuddelen av Bures innehav utgörs av noterade innehav, vilket medför att eventuella övervärden inte framgår. Onoterade bolag redovisas löpande till bokfört värde. Det tidigare använda begreppet "substansvärde" kan missleda en läsare att uppfatta det som att marknadsvärdet på Bures innehav kommuniceras. För att undvika eventuella missförstånd använder sig Bure numera av begreppet eget kapital. 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. Av naturliga skäl görs en mer kritisk bedömning innan beslut fattas om en reversering av värdet.

Att värdera ett företag innebär alltid en 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

MODERBOLAGET

Resultat för helåret

Moderbolagets resultat efter skatt för helåret uppgick till 1 019 MSEK (685) varav exitresultat om 812 MSEK (450). Reverseringarna uppgick till 170 MSEK (202). Reverseringen avser i sin helhet innehavet i Textilia och har skett i samband med avyttringen av innehavet. Förvaltningskostnaderna uppgick till 38 MSEK (38). Bonusreservering ingår med 4 MSEK (6). Utöver detta har reservering skett i samband med VD-byte om 8 MSEK.

Moderbolagets finansnetto uppgår till 75 MSEK (66) varav 9 MSEK avser realisationsvinst vid avyttring av resterande innehav i Hedgefonder. Dessa fonder har under året gett en avkastning på 3 procent och tillsammans med övriga placeringar gett en total-avkastning på 4,6 procent.

Resultat för fjärde kvartalet

För fjärde kvartalet uppgick moderbolagets resultat till 676 MSEK (79). I resultatet ingår exitresultat med 661 MSEK (24). Inga reverseringar har skett (56). Förvaltningskostnaderna för kvartalet uppgick till 8 MSEK (9) varav bonusreservering gjorts med 1 MSEK (2).

Finansiell ställning

Moderbolagets egna kapital uppgick vid periodens utgång till 2 445 MSEK (2 612) och soliditeten till 98 procent (97). Moderbolaget hade vid utgången av perioden likvida medel och kortfristiga placeringar på 1 814 MSEK (1 423). Moderbolaget hade vid periodens utgång en redovisad nettolånefordran på 1 848 MSEK (1 462), vilket påverkat finansnettot positivt.

Sammansättning av nettolånefordran i moderbolaget

Nettolånefordran/skuld MSEK	31 dec 2008	31 dec 2007
Räntebärande tillgångar		
Fordringar på dotterbolagen	43	24
Andra räntebärande fordringar	19	40
Likvida medel	1 814	1 423
	1 876	1 487
Räntebärande skulder		
Skulder till dotterbolagen	28	25
	28	25
Nettolånefordran	1 848	1 462

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 vissa alternativa placeringar. Per 31 december var 1 190 MSEK placerade i korta deposits i svensk bank och resterande 624 MSEK på bankkonto.

Investeringar under året

Under andra kvartalet har Scandinavian Retail Center, SRC, köpts från dotterbolaget Citat för bokfört värde 12 MSEK.

Avyttringar – exits under året

Under fjärde kvartalet har innehaven i Anew Learning sålts till AcadeMedia för 671 MSEK varav 274 MSEK erhöles kontant och resterande köpeskilling erhöles i form av aktier i AcadeMedia. Hela innehavet i AcadeMedia har i november delats ut till Bures aktieägare. Transaktionen har totalt genererat en vinst på 681 MSEK varav 17 MSEK i tredje kvartalet. Försäljningen av Citat har avslutats med en realisationsvinst på 124 MSEK. Avyttringen av aktierna i Textilia gav ett utrymme under andra kvartalet för en reversering om 170 MSEK. En realisationsförlust på 2 MSEK har uppstått till följd av avyttringskostnader. Under andra kvartalet har ett optionsavtal avseende skolfastigheter reglerats med en realisationsvinst på 8 MSEK.

Redovisat eget kapital per aktie

Efter full utspädning uppgick vid periodens utgång det egna kapitalet till 29,14 SEK per aktie jämfört med 28,02 SEK vid årsskiftet 2007.

Bureaktien

Totalavkastningen i Bure har, justerat för den under året avskilda inlösenrätten, uppgått till minus 3 procent. Stockholmsbörsen har under året inklusive återinvestering av utdelning minskat med 39 procent. Bures börsvärde uppgick vid utgången av perioden till 2 073 MSEK att jämföra med 3 533 MSEK vid utgången av 2007. Börsvärdet har inte utvecklats i samma takt som aktiekursutvecklingen på grund av återköp av aktier och beslutat inlösenprogram. Totalt har Bure återköpt aktier för 369 MSEK varav 20 MSEK under första kvartalet och 349 MSEK under tredje kvartalet. Samliga återköpta aktier har makulerats utifrån beslut på bolagsstämma. Totalt antal utestående aktier uppgår per 31 december 2008 till 83 914 680 aktier (se vidare avsnittet kapitalutskiftning nedan).

Aktien	19 feb 2009	31 dec 2008	31 dec 2007
Kursutveckling, SEK	29,10	24,70	37,90
Förändring sedan årsskiftet, %	18	-35	13

Kapitalutskiftning

Totalt har återköp för 369 MSEK genomförts under året motsvarande 9 309 957 aktier. Samtliga återköpta aktier har makulerats i samband med beslut på bolagsstämma. Vid årsstämman 2008 beslutades att dela ut 1 kr per aktie motsvarande 93 MSEK. I november delades hela innehavet i AcadeMedia ut till Bures aktieägare motsvarande ett värde om 8,55 kr per aktie, totalt 717 MSEK. I december beslutade Bure om ett frivilligt inlösenprogram om totalt 1 007 MSEK. För varje aktie erhöles en inlösenrätt. Fem inlösenrätter berättigade till att lösa in 2 aktier med 30 kronor per aktie. Inlösenprogrammet slutfördes i februari 2009 med 100 procents utfall.

Total kapitalutskiftning under 2008, MSEK	2008
Ordinarie kontant utdelning	93
Återköp av aktier	369
Utdelning av aktier i AcadeMedia	717
Summa utskiftat belopp 2008	1 179
Frivilligt inlösenprogram, beslutat dec 2008, slutfördes feb 2009	1 007
Summa utskiftat belopp t o m feb 2009	2 186

KONCERNEN

Som en följd av att Bure är ett bolag som investerar i företag 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 4–5 lämnas utförligare information om portföljbolagen.

Resultat för helåret

Koncernens rörelseresultat inklusive avvecklade verksamheter uppgick för helåret till 859 MSEK (986). Koncernens rörelseresultat i kvarvarande verksamhet uppgick ackumulerat för året till 66 MSEK (154). I detta ingår exitresultat med 8 MSEK (123). Återföringar (reverse-ringar) av tidigare gjorda nedskrivningar på Textilias fastigheter har påverkat resultatet med 62 MSEK (0). Nedskrivningar av goodwill har belastat resultatet med 15 MSEK under perioden (0). Av rörelseresultatet utgör resultat från avvecklade verksamheter 793 MSEK (832). Utöver befintliga och avvecklade verksamheter utgörs resterande resultat av moderbolagets förvaltningskostnader och koncernjusteringar samt resultatandelar i intressebolag. Koncernens resultat efter finansiella poster inklusive avvecklad verksamhet uppgick till 934 MSEK (1 046).

Resultat för fjärde kvartalet

Koncernens rörelseresultat inklusive avvecklade verksamheter uppgick fjärde kvartalet till 519 MSEK (118). Koncernens rörelseresultat i kvarvarande verksamhet uppgick för kvartalet till -15 MSEK (35). I detta ingår exitresultat med 0 MSEK (25). Inga återföringar (reverseringar) av tidigare gjorda nedskrivningar har påverkat resultatet (0). Nedskrivningar av goodwill har belastat resultatet med 15 MSEK under perioden (0). Av rörelseresultatet utgör resultat från avvecklade eller dotterbolag under avveckling 534 MSEK (83). Utöver befintliga och avvecklade verksamheter utgörs resterande resultat av moderbolagets förvaltningskostnader och koncernjusteringar samt resultatandelar i intressebolag. Koncernens resultat efter finansiella poster inklusive avvecklade verksamheter uppgick till 547 MSEK (125).

Finansiell ställning

Det egna kapitalet uppgick vid periodens utgång till 2 481 MSEK (2 754) och soliditeten till 83 procent (74). Eget kapital per aktie uppgick till 29,56 SEK (29,54) efter full utspädning. Koncernen hade vid utgången av perioden en redovisad nettolånefordran på 1 892 MSEK (1 514), vilken bestod av räntebärande tillgångar på 2 085 MSEK (1 871) och räntebärande skulder på 193 MSEK (357).

BURES FÖRLUSTAVDRAG

Burekoncernen innehar förlustavdrag uppgående preliminärt till cirka 650 MSEK vid utgången av året. Av dessa avser cirka 390 MSEK moderbolaget, vilka kommer att kunna utnyttjas mot vinster i vissa helägda dotterbolag. Då Bures skattestatus som investmentföretag upphört under året har en avskattningsintäkt uppgående till preliminärt 20 MSEK minskat förlustavdragen med motsvarande belopp. Därutöver har förlustavdragen minskats med 276 MSEK i samband med avyttringen av Anew Learning. Total uppskjuten skattefordran i koncernen, vid årets utgång baserad på utestående förlustavdrag, har värderats till 31 MSEK, vilket motsvarar 112 MSEK av de totala förlustavdragen uppgående till 650 MSEK.

VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Den finansiella oro som för närvarande råder på marknaden medför en större osäkerhet kring den framtida utvecklingen. Mot bakgrund av de snabba förändringarna på de finansiella marknaderna läggs särskild vikt vid att följa effekterna på Bures investeringar och deras värdering. Den goda finansiella ställningen i moderbolaget och den återhållsamma skuldsättningen i portföljbolagen innebär att risken för Bure är begränsad. I övrigt har inga väsentliga förändringar av moderbolagets och koncernens risker och osäkerhetsfaktorer skett under året. 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 inte har ansvar för portföljbolagens förpliktelser och portföljbolagen har ett självständigt ansvar för sin egen finansiering. Respektive portföljbolagsfinansiering skall vara väl anpassad efter bolagets individuella situation, där den totala risknivån hanteras genom en balans mellan affärsmässig och finansiell risknivå.

I Bure Equitys årsredovisning för 2007, not 26, ges en utförlig beskrivning av koncernens riskexponering och riskhantering. Det bedöms inte ha tillkommit några väsentliga risker utöver de risker som beskrivits i årsredovisningen och i denna bokslutskommuniké.

VALUTAEXPONERING

Koncernens intäkter är huvudsakligen i svenska kronor och Euro. Koncernen är därmed utsatt för valutaexponering mot i första hand Euro i form av omräkningsdifferenser. Den underliggande kostnaden är som regel genererad i samma valuta som intäkterna varför transaktions-exponeringen är begränsad.

FINANSIELLA MÅL OCH UTDELNINGSPOLITIK

- Bures aktie skall generera en totalavkastning på minst 10 procent över tiden.
- Förvaltningskostnaderna skall vara låga och inte över tiden överstiga 1,5 procent av bolagets totala tillgångar.
- Den organiska såväl som den förvärvsdrivna tillväxten skall över tiden tillsammans uppgå till minst 15 procent.
- Bure skall över tiden ha en utdelning som reflekterar tillväxten i eget kapital. Utdelning skall kunna kompletteras med andra åtgärder såsom återköp av egna aktier, inlösenprogram samt utdelning av aktieinnehav.
- Moderbolaget skall i princip vara skuldfritt och våra bolag ska över tiden ha en skuldsättning som är adekvat i förhållande till bedömd rörelserisk.

ÄGARSTATISTIK

Bures största ägare per 31 december 2008 var Skanditek med 19,9 procent och därefter Catella med 14,3 procent. Antalet aktieägare har sedan årsskiftet minskat från 21 179 till 18 000 per 31 december 2008. För mer information om Bures aktieägare, se www.bure.se under rubriken Investor Relations/Aktieägare.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Bures närståendetransaktioner framgår av Bures årsredovisning 2007 not 33. Inga väsentliga förändringar har uppstått därefter.

VALBEREDNING

Under perioden har följande ledamöter från Bures tre största aktieägare utsetts till Bures valberedning:

Henrik Blomquist, Skanditek Industriförvaltning

Ulf Strömsten, Catella Fondförvaltning

Peter Rudman, Nordea Fonder

Patrik Tigerschiöld, styrelseordförande i Bure

Aktieägare som önskar lämna förslag till Bures valberedning kan skicka e-post till info@bure.se (rubricera "Till Valberedningen") eller brev till: Bure Equity AB, Att: Agneta Erneholt, Box 5419, 402 29 Göteborg.

ÅRSSTÄMMA 2009

Bures årsstämma äger rum den 28 april kl 15.00 i Göteborg.

ÅRSREDOVISNING

Bures årsredovisning för 2008 kommer att finnas tillgänglig på bolagets huvudkontor, Mässans gata 8, Göteborg, samt på bolagets hemsida bure.se senast utgången av mars 2009.

UTDELNINGSFÖRSLAG

Bures styrelse föreslår ingen utdelning för räkenskapsåret 2008 (1,00 SEK per aktie).

EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

- I februari slutfördes inlösenprogrammet. Totalt har 1 007 MSEK utskiftats till aktieägarna. Antalet utestående aktier efter inlösenprogrammet uppgår till 50 348 808 aktier.
- Bure har tillsammans med Altor Equity träffat avtal med Riksgälden att förvärva Carnegie Investment Bank. Totala köpeskillingen för Carnegie uppgår till 1 402 MSEK plus en tilläggsköpeskillning om minst 250 MSEK för återvunna krediter.
- Bure har tillsammans med Altor Equity träffat avtal med Riksgälden att förvärva Max Matthiessen. Köpeskillingen för Max Matthiessen uppgår till 500 MSEK inklusive utdelning om 100 MSEK.

Göteborg den 20 februari 2009

Bure Equity AB (publ)
Styrelsen

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

KOMMANDE RAPPORTERINGSTILLFÄLLEN

Delårsrapport januari – mars 2009	28 april 2009
Årsstämma 2009	28 april 2009
Delårsrapport januari – juni 2009	25 augusti 2009
Delårsrapport januari – september 2009	22 oktober 2009

FÖR INFORMATION KONTAKTA

Martin Henricson, VD	031-708 64 20
Jonas Alfredson, Ekonomidirektör	031-708 64 41
Pia-Lena Olofsson, Koncernredovisningschef	031-708 64 49

RESULTATRÄKNINGAR, MODERBOLAGET

MSEK	Kv 4, 2008	Kv 4, 2007	Helår, 2008	Helår, 2007
Rörelsens intäkter investeringsverksamheten				
Exitvinster	661,0	23,6	811,9	451,9
Utdelningar	–	–	–	3,3
Reverseringar	–	56,0	170,0	201,7
Resultat före finansiella intäkter, kostnader och förvaltningskostnader	661,0	79,6	981,9	656,9
Förvaltningskostnader	-7,8	-9,4	-38,0	-37,8
Resultat före finansiella intäkter och kostnader	653,3	70,2	943,9	619,1
Finansnetto	22,4	9,2	75,3	66,1
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader	675,7	79,4	1 019,2	685,2
Skatt på periodens resultat	–	–	–	–
Årets resultat	675,7	79,4	1 019,2	685,2
Genomsnittligt antal aktier, tusental	83 915	96 554	89 782	84 465
Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning, tusental	83 915	96 554	89 782	107 782
Resultat per aktie, SEK	8,05	0,82	11,35	8,11
Resultat per aktie efter full utspädning, SEK	8,05	0,82	11,35	6,36
Medelantal anställda	9	9	9	9

BALANSRÄKNINGAR, MODERBOLAGET

MSEK	31 dec, 2008	31 dec, 2007
Tillgångar		
Materiella anläggningstillgångar	0,4	0,5
Finansiella anläggningstillgångar	611,0	1 105,3
Kortfristiga fordringar	73,1	165,6
Likvida medel och kortfristiga placeringar	1 813,6	1 423,1
Summa tillgångar	2 498,1	2 694,5
Eget kapital och skulder		
Eget kapital		
Bundet eget kapital	300,1	1 513,5
Fritt eget kapital	2 145,1	1 099,0
Summa eget kapital	2 445,2	2 612,4
Kortfristiga skulder	52,9	82,1
Summa eget kapital och skulder	2 498,1	2 694,5
<i>Varav räntebärande skulder</i>	<i>28,4</i>	<i>25,8</i>
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser		
Ställda säkerheter	–	–
Eventalförpliktelser	–	72,9

Moderbolagets tidigare eventalförbindelser bestod av borgen-och garantiförbindelser för dotterbolagsåtaganden vilka har upphört. Bure har inga kvarvarande investeringsåtaganden av ytterligare aktieförvärv i dotterbolag (0). Bure stod tidigare som garant för finansiella leasingavtal i Textilia. Vid utköp av dessa fastigheter finns inga kvarvarande åtaganden.

KASSAFLÖDESANALYSER, MODERBOLAGET

MSEK	Kv 4, 2008	Kv 4, 2007	Helår, 2008	Helår, 2007
Resultat efter finansiella poster	675,7	79,4	1 019,2	685,2
Justeringsposter	-661,6	-78,6	-981,6	-665,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	14,1	0,8	37,6	19,4
Förändring av rörelsekapital	2,8	28,6	-17,9	-113,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	16,9	29,4	19,7	-93,8
Investeringar	-1,1	-214,5	-36,8	-248,7
Försäljning av dotter- och intresseföretag	272,5	71,6	705,8	1 582,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten	271,4	142,9	669,0	1 333,9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-3,1	-673,3	-298,2	-995,5
Periodens kassaflöde	285,3	-786,8	390,5	244,6
Likvida medel vid periodens början	1 528,3	2 210,8	1 423,1	1 166,3
Värdeförändring hedgefond	0,0	-1,0	0,0	12,2
Likvida medel vid periodens slut	1 813,6	1 423,1	1 813,6	1 423,1

RESULTATRÄKNINGAR, KONCERNEN

MSEK		Kv 4, 2008	Kv 4, 2007	Helår, 2008	Helår, 2007
Kvarvarande verksamhet					
Nettoomsättning	Not 1	313,6	299,5	1 096,6	1 013,2
Exitvinster		–	24,6	8,5	122,8
Exitförluster		–	–	-0,8	–
Övriga rörelseintäkter		10,9	0,4	19,1	4,7
Resultatandelar i intresseföretag		1,3	0,5	3,0	-0,1
Summa rörelsens intäkter		325,8	325,0	1 126,4	1 140,6
Rörelsens kostnader		-325,4	-290,0	-1 045,3	-986,1
varav nedskrivningar		–	–	–	–
varav reverseringar		–	–	61,7	–
Nedskrivningar av goodwill		-15,3	–	-15,3	–
Rörelseresultat	Not 1	-14,9	35,0	65,8	154,4
Finansiellt netto		27,7	14,1	74,7	68,9
Resultat efter finansiella poster		12,8	49,1	140,5	223,3
Skatter på periodens resultat		-11,1	43,9	-26,9	34,5
Resultat från kvarvarande verksamhet		1,7	93,0	113,6	257,8
Resultat från avvecklad verksamhet	Not 2	534,1	65,1	769,0	789,3
Årets resultat		535,8	158,1	882,6	1 047,1
Resultat hänförligt till minoritetsintressen		0,0	0,2	0,6	0,2
Resultat hänförligt till innehavare av aktier i moderbolaget		535,8	157,9	882,0	1 046,9
Summa årets resultat		535,8	158,1	882,6	1 047,1
Genomsnittligt antal aktier, tusental		83 915	96 554	89 782	84 465
Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning, tusental		83 915	96 554	89 782	107 782
Resultat per aktie i kvarvarande verksamhet före utspädning, SEK		0,02	0,97	1,26	3,05
Resultat per aktie i avvecklad verksamhet före utspädning, SEK		6,36	0,67	8,56	9,34
Resultat per aktie före utspädning, SEK		6,38	1,64	9,82	12,39
Resultat per aktie i kvarvarande verksamhet efter full utspädning, SEK		0,02	0,97	1,26	2,39
Resultat per aktie i avvecklad verksamhet efter full utspädning, SEK		6,36	0,67	8,56	7,32
Resultat per aktie efter full utspädning, SEK		6,38	1,64	9,82	9,71
Medelantal anställda (justerat för avvecklade verksamheter)		934	821	939	823

BALANSRÄKNINGAR, KONCERNEN

MSEK		31 dec, 2008	31 dec, 2007
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar		458,4	777,8
varav goodwill		453,6	766,9
Materiella anläggningstillgångar		75,2	267,0
Finansiella anläggningstillgångar		78,6	323,5
Pågående arbete m.m.		22,3	11,6
Kortfristiga fordringar		301,5	550,8
Likvida medel och kortfristiga placeringar		2 058,9	1 816,1
Summa tillgångar i kvarvarande verksamhet		2 995,0	3 746,8
Tillgångar som innehas för försäljning	Not 3	–	–
Summa tillgångar		2 995,0	3 746,8
Eget kapital och skulder			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		2 472,1	2 746,2
Eget kapital hänförligt till minoriteten		8,6	7,7
Totalt eget kapital		2 480,7	2 753,9
Långfristiga skulder		217,7	327,9
Kortfristiga skulder		296,6	665,0
Summa skulder i kvarvarande verksamhet		514,3	992,9
Skulder med direkt koppling till tillgångar för försäljning	Not 3	–	–
Summa eget kapital och skulder		2 995,0	3 746,8
varav räntebärande skulder		193,6	356,9
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser			
Ställda säkerheter		253,4	533,2
varav ställda säkerheter i avvecklade verksamheter		–	–
Eventalförpliktelser		–	–
varav eventalförpliktelser i avvecklade verksamheter		–	–

KASSAFLÖDESANALYSER, KONCERNEN

MSEK	Kv 4, 2008	Kv 4, 2007	Helår, 2008	Helår, 2007
Resultat efter finansiella poster från kvarvarande verksamheter	12,8	52,6	140,5	226,8
Resultat efter finansiella poster från avvecklade verksamheter	534,1	72,4	793,3	819,1
Justeringsposter	-516,6	-39,3	-693,9	-761,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	30,3	85,7	239,9	284,9
Förändring av rörelsekapital	43,9	-16,7	6,9	-19,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	74,2	69,0	246,8	265,9
Investeringar	-56,3	-228,3	-226,9	-381,7
Försäljning av anläggningstillgångar	291,4	115,3	710,5	1 379,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	235,1	-113,0	483,6	997,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-3,6	-638,2	-500,8	-1 010,3
Periodens kassaflöde	305,7	-682,2	229,6	253,0
Likvida medel vid periodens början	1 743,5	2 496,8	1 816,1	1 546,7
Kursdifferenser samt värdeförändring hedgefond	9,7	1,5	13,2	16,4
Likvida medel vid periodens slut (inkl tillgångar som innehas för försäljning)	2 058,9	1 816,1	2 058,9	1 816,1

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, MODERBOLAGET

MSEK	Kv 4, 2008	Kv 4, 2007	Helår, 2008	Helår, 2007
Ingående eget kapital	2 494,0	3 211,6	2 612,4	2 935,6
Erhållna/Lämnade aktieägartillskott	-6,9	37,0	-6,9	37,0
Återköp av egna aktier	–	-102,3	-368,9	-301,7
Återköp av egna teckningsoptioner	–	–	–	-490,2
Genomfört inlösenprogram	–	569,7	–	-569,7
Kontantutdelning	–	–	-92,6	–
Utdelning av aktieinnehav	-717,5	–	-717,5	–
Avsättning till fond för verkligt värde	–	–	–	50,1
Återföring av fond för verkligt värde	–	-42,2	–	-99,8
Nyteckning av aktier	–	–	–	368,5
Kostnader i samband med nyemission och inlösenprogram	–	-1,4	-0,5	-2,6
Periodens resultat	675,7	79,4	1 019,2	685,2
Utgående eget kapital	2 445,2	2 612,4	2 445,2	2 612,4

En extra bolagsstämma den 11 december 2008 beslutade om ett frivilligt inlösenprogram om totalt 1 007 MSEK. Inlösenprogrammet slutfördes i februari 2009 och tecknades fullt så utfallet motsvarade bolagsstämmans beslut.

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, KONCERNEN**MSEK**

	Kv 4, 2008			Kv 4 2007		
	Hänförligt till moderbolagets aktieägare	Hänförligt till minoriteten	TOTALT	Hänförligt till moderbolagets aktieägare	Hänförligt till minoriteten	TOTALT
Ingående eget kapital	2 627,6	8,9	2 636,5	3 295,4	7,5	3 302,9
Förvärv/avyttring ¹	-1,0	-0,1	-1,1	–	–	–
Avsättning till fond för verkligt värde ²	–	–	–	-0,1	–	-0,1
Återförd fond för verkligt värde ²	–	–	–	-42,1	–	-42,1
Återköp av aktier	–	–	–	-102,4	–	-102,4
Utdelning av aktieinnehav	-717,5	–	-717,5	–	–	–
Kostnader i samband med nyemission och inlösenprogram	–	–	–	-1,4	–	-1,4
Genomfört inlösenprogram	–	–	–	-569,7	–	-569,7
Omräkningsdifferens	27,2	-0,2	27,0	8,6	–	8,6
Periodens resultat	535,8	0,0	535,8	157,9	0,2	158,1
Utgående eget kapital	2 472,1	8,6	2 480,7	2 746,2	7,7	2 753,9

¹ Posten avser tilläggsförvärv (-) respektive försäljning (+) av dotterbolag.

² Avsättningen avser omvärdering till verkligt värde av Bures innehav i Grontmij och Jeeves.

En extra bolagsstämma den 11 december 2008 beslutade om ett frivilligt inlösenprogram om totalt 1 007 MSEK. Inlösenprogrammet slutfördes i februari 2009 och tecknades fullt så utfallet motsvarade bolagsstämmans beslut.

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, KONCERNEN**MSEK**

	Helår, 2008			Helår, 2007		
	Hänförligt till moderbolagets aktieägare	Hänförligt till minoriteten	TOTALT	Hänförligt till moderbolagets aktieägare	Hänförligt till minoriteten	TOTALT
Ingående eget kapital	2 746,2	7,7	2 753,9	2 729,8	7,0	2 736,8
Förvärv/avyttring ¹	-0,3	0,5	0,2	–	0,5	0,5
Kontantutdelning	-92,6	–	-92,6	–	–	–
Avsättning till fond för verkligt värde ²	–	–	–	50,1	–	50,1
Återförd fond för verkligt värde ²	–	–	–	-99,8	–	-99,8
Återköp av aktier	-368,9	–	-368,9	-301,7	–	-301,7
Återköp av teckningsoptioner	–	–	–	-490,2	–	-490,2
Nyteckning av aktier	–	–	–	368,5	–	368,5
Utdelning av aktieinnehav	-717,5	–	-717,5	–	–	–
Kostnader i samband med nyemission och inlösenprogram	-0,5	–	-0,5	-2,8	–	-2,8
Genomfört inlösenprogram	–	–	–	-569,5	–	-569,5
Transaktioner med minoritet	-13,7	–	-13,7	–	–	–
Omräkningsdifferens förd mot resultaträkningen	–	–	–	-1,0	–	-1,0
Omräkningsdifferens	37,4	-0,2	37,2	15,9	–	15,9
Periodens resultat	882,0	0,6	882,6	1 046,9	0,2	1 047,1
Utgående eget kapital	2 472,1	8,6	2 480,7	2 746,2	7,7	2 753,9

¹ Posten avser tilläggsförvärv (-) respektive försäljning(+) av dotterbolag.

² Avsättningen avser omvärdering till verkligt värde av Bures innehav i Grontmij och Jeeves.

En extra bolagsstämma den 11 december 2008 beslutade om ett frivilligt inlösenprogram om totalt 1 007 MSEK. Inlösenprogrammet slutfördes i februari 2009 och tecknades fullt så utfallet motsvarade bolagsstämmans beslut.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen. De delar av rapporten som grundar sig på dessa regelverk är de finansiella rapporter som återfinns på sidorna 7–16.

De redovisningsprinciper som tillämpas i denna delårsrapport är oförändrade jämfört med de som beskrivs i årsredovisningen 2007, sidorna 43–46.

IASB har publicerat ändringar i IAS 39 och IFRS 7 som får tillämpas från och med den 1 juli 2008. Ändringarna har antagits av EU-kommissionen och innebär en möjlighet till omklassificering av finansiella instrument i vissa fall. Bure har inte tillämpat denna möjlighet.

UPPLYSNINGAR

Utspädningseffekter av befintliga ägarspridningsprogram

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

Omfattning	Energoretea	Mercuri
Ägarandel som utställda optioner motsvarar, % ¹	2,1	23,3
Tidpunkt för teckning av aktier	maj 2012	aug 2011
Lösenpris räknat på 100 % av bolaget, MSEK ²	176	443

Lösenpris vid förtida aktieteckning vid olika tidpunkter ²	Period	Energoretea	Mercuri
Lösenpris räknat på 100 % av bolaget, MSEK ²	2008-12-31	128	333
	2009-12-31	140	366
	2010-12-31	154	403
	2011-12-31	170	
	2012-05-31	176	

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.

² Lösenpriset uppräknas, vanligtvis med 10 procents årsränta, med uppräknings av lösenpriset varje månad.

NOT 1 – REDOVISNING PER RÖRELSEGREN (PRIMÄRT SEGMENT: BOLAG)

MSEK	Nettoomsättning		Rörelseresultat ¹	
	Helår, 2008	Helår, 2007	Helår, 2008	Helår, 2007
Dotterbolag				
Mercuri	783,9	769,5	21,2	58,1
Energoretea	273,6	205,2	19,8	10,1
SRC	36,6	40,4	0,5	3,3
Delsumma	1 094,1	1 015,1	41,5	71,5
Resultatandelar i intressebolag	–	–	3,0	-0,1
Reversering nedskrivningar	–	–	61,7	–
Nedskrivningar	–	–	-15,3	–
Moderbolagets förvaltningskostnader	–	–	-38,0	-37,8
Exitresultat	–	–	7,7	122,8
Övrigt	2,5	-1,9	5,2	-2,0
Resultat från kvarvarande verksamhet	1 096,6	1 013,2	65,8	154,4
Resultat från avvecklad verksamhet	1 188,8	1 634,6	793,3	831,6
Summa	2 285,4	2 647,8	859,1	986,0

¹ Inklusive eventuella nedskrivningar av koncerngoodwill.

NOT 2 – RESULTAT FRÅN AVVECKLAD VERKSAMHET¹

MSEK	Kv 4, 2008	Kv 4, 2007	Helår, 2008	Helår 2007
Nettoomsättning	0,0	475,3	1 188,8	1 634,6
Rörelsens kostnader	-9,9	-429,4	-1 082,8	-1 502,8
Resultatandelar	4,2	5,1	11,1	5,9
Exitresultat	539,8	31,7	676,1	693,9
Rörelseresultat	534,1	82,8	793,2	831,6
Finansiellt netto	0,0	-6,9	0,1	-8,9
Resultat efter finansiella poster	534,1	75,9	793,3	822,6
Skatter	0,0	-10,8	-24,3	-33,3
Resultat från avvecklad verksamhet	534,1	65,1	769,0	789,3
Resultat per aktie före utspädning, SEK	6,36	0,67	8,56	9,35
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	6,36	0,67	8,56	7,32
Kassaflöde från löpande verksamhet	–	72,5	110,8	230,4
Kassaflöde från investeringsverksamhet ²	–	23,7	482,1	847,9
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	291,4	-32,5	-56,3	-43,9
Nettokassaflöden från avvecklade verksamheter	291,4	63,7	536,6	1 034,4

¹ Avvecklade verksamheter avser Anew Learning, Academedia, Textilia och Citatkoncernen exklusive Scandinavian Retail Center AB samt Cygate och Systeam, där avtal tekniskt om försäljning under december 2006. Avyttringarna av de två sistnämnda slutfördes under första kvartalet 2007.

² I kassaflödet från avvecklad verksamhet avseende investeringsverksamheten ingår förvärv av fastigheter genomförda av Textilia, vilka tidigare innehafts via finansiell leasing av annat bolag i Burekoncernen.

NOT 3 – TILLGÅNGAR SOM INNEHAS FÖR FÖRSÄLJNING

Per 31 december 2008 har Bure inga innehav som klassats som tillgängligt för försäljning.

NOT 4 – FÖRETAGSFÖRVARV OCH AVYTTRINGAR**Förvärv under Året**

Under tredje kvartalet har EnergoRetea förvärvat CLC, vilket påverkat likvida medel med totalt 28 MSEK.

Summan av värdet av förvärvade tillgångar och skulder för CLC:

MSEK	2008
Materiella tillgångar	6,0
Omsättningstillgångar	9,9
Likvida medel	10,2
Minoritet	–
Skulder	-12,4
Summa övertagna nettotillgångar	13,6
Goodwill	25,0
Summa köpeskillning	38,7
Likvida medel i bolag som förvärvats	-10,2

Påverkan på koncernens likvida medel, summa utflöde netto

28,5

Under andra kvartalet har Anew Learning förvärvat UVS Gymnasium och Didaktus, vilket påverkat likvida medel med totalt 50 MSEK.

Summan av värdet av förvärvade tillgångar och skulder för UVS Gymnasium:

MSEK	2008
Materiella tillgångar	1,8
Omsättningstillgångar	0,6
Likvida medel	–
Minoritet	–
Skulder	-3,6
Summa övertagna nettotillgångar	-1,2
Goodwill	11,6
Summa köpeskillning	10,4
Likvida medel i bolag som förvärvats	–

Påverkan på koncernens likvida medel, summa utflöde netto

10,4

Summan av värdet av förvärvade tillgångar och skulder för Didaktus:

MSEK	2008
Materiella tillgångar	6,0
Omsättningstillgångar	13,1
Likvida medel	5,2
Minoritet	–
Skulder	-21,9
Summa övertagna nettotillgångar	2,4
Goodwill	41,9
Summa köpeskillning	44,3
Likvida medel i bolag som förvärvats	-5,2

Påverkan på koncernens likvida medel, summa utflöde netto

39,1

Utöver detta har tilläggsköpeskillningar för Proteam och Rytmus utgått under året med 6,7 MSEK.

Avyttring under kvartalet

Under fjärde kvartalet har Bure sålt Anew Learningkoncernen, vilket påverkat likvida medel med totalt 274 MSEK.

Summan av värdet av sålda tillgångar och skulder för Anew Learning under kvartalet:

MSEK	2008
Immateriella tillgångar	264,9
Materiella tillgångar	46,3
Omsättningstillgångar	140,1
Likvida medel	–
Minoritet	–
Skulder	-204,5
Realisationsresultat	563,9
Summa köpeskilling	810,7
Likvida medel i bolag som avyttrats	–
Köpeskilling i form av aktier i Academedia	-536,3

Påverkan på koncernens likvida medel, summa utflöde netto

274,4

Avyttring under året

Under tredje kvartalet har Bure även sålt Textiliakoncernen, vilket påverkat likvida medel med totalt 145 MSEK.

Summan av värdet av sålda tillgångar och skulder för Textilia:

MSEK	2008
Immateriella tillgångar	–
Materiella tillgångar	226,1
Omsättningstillgångar	58,5
Likvida medel	18,8
Minoritet	–
Skulder	-160,0
Realisationsresultat	58,2
Summa köpeskilling	201,6
Likvida medel i bolag som avyttrats	-18,8
Ej reglerad del av köpeskilling	-37,4

Påverkan på koncernens likvida medel, summa utflöde netto

145,4

Under tredje kvartalet har Bure sålt Citatkoncernen exkl SRC, vilket påverkat likvida medel med totalt 187 MSEK.

Summan av värdet av sålda tillgångar och skulder för Citat:

MSEK	2008
Immateriella tillgångar	125,4
Materiella tillgångar	11,0
Omsättningstillgångar	101,2
Likvida medel	70,1
Minoritet	–
Skulder	-75,9
Realisationsresultat	25,3
Summa köpeskilling	257,1
Likvida medel i bolag som avyttrats	-70,1

Påverkan på koncernens likvida medel, summa utflöde netto

187,0

Under första halvåret har delavyttring till minoriteten i EnergoRetea skett med total påverkan på likvida medel med 1,3 MSEK.

Utöver Bures försäljning av Citatkoncernen och Textiliakoncernen under tredje kvartalet har Citat under första kvartalet sålt Appelberg Publishing Group, vilket påverkat likvida medel med totalt 65 MSEK.

Summan av värdet av sålda tillgångar och skulder för Appelberg:

MSEK	2008
Immateriella tillgångar	28,4
Materiella tillgångar	–
Omsättningstillgångar	12,1
Likvida medel	22,9
Minoritet	–
Skulder	-18,6
Realisationsresultat	43,2
Summa köpeskilling	88,0
Likvida medel i bolag som avyttrats	-22,9

Påverkan på koncernens likvida medel, summa utflöde netto

65,1

Försäljning och förvärv av aktier i Anew Learning samt utdelning av aktier i AcadeMedia

Under tredje kvartalet inleddes arbetet med ett samgående mellan det av Bure helägda dotterbolaget Anew Learning och intressebolaget AcadeMedia AB. Samgåendet fullföljdes under fjärde kvartalet genom att AcadeMedia förvärvade Bures andelar i Anew Learning och som betalning erlade 6 310 tusen nyemitterade aktier i AcadeMedia samt 274 MSEK i kontanta medel. Bure kom därefter att äga 70% i AcadeMedia. I samband med transaktionen påkallade optionsinnehavarna i Anew Learning sin rätt att förvärva aktier i Anew Learning. Dessa aktier förvärvades av Bure varvid Bure samtidigt avyttrade 120 152 aktier i AcadeMedia.

För närvarande tillämpas två alternativa metoder inom ramen för IAS att redovisa en avyttring av minoritetsandelar eftersom avyttring av minoritetsandelar inte explicit hanteras i IAS 27. Enligt den reviderade IAS 27, som skall tillämpas från och med år 2010, skall en försäljning av minoritetsintresse redovisas direkt i eget kapital under förutsättning att kontrollen över bolaget inte upphör.

Efter samgåendet beslutade Bure att dela ut hela innehavet i AcadeMedia till sina aktieägare. Bure hanterade den korta period som uppstod mellan samgåendet med AcadeMedia och utdelningen av aktierna inom ramen för så kallade temporära innehav, IFRS 5.g.

Resultatet från avyttringen av Anew Learning uppgick i koncernen netto till 550 MSEK var 564 MSEK redovisats över resultaträkningen och -14 MSEK, hänförligt till transaktioner med minoritetsaktieägare i Anew Learning, har redovisats över eget kapital i enlighet med den nya utformningen av IAS 27.

FEMÅRSÖVERSIKT

Data per aktie ¹	2004	2005	2006	2007	2008
Eget kapital (substansvärde), SEK ²	40,17	33,36	46,73	28,02	29,14
Eget kapital (substansvärde) efter full teckning av utestående teckningsoptioner, SEK ²	15,80	18,99	26,30	28,02	29,14
Aktiekurs, SEK	17,40	23,80	33,40	37,90	24,70
Aktiekurs i procent av det egna kapitalet, %	110	125	127	135	85
Moderbolagets eget kapital per aktie, SEK	40,17	33,36	46,73	28,02	29,14
Moderbolagets eget kapital per aktie efter full utspädning, SEK	15,80	18,99	26,30	28,02	29,14
Koncernens eget kapital per aktie, SEK ³	32,38	32,81	43,57	29,54	29,56
Koncernens eget kapital per aktie efter full utspädning, SEK ³	13,55	18,73	24,77	29,54	29,56
Moderbolagets resultat per aktie, SEK	4,90	6,22	13,85	8,11	11,35
Moderbolagets resultat per aktie efter full utspädning, SEK ⁴	1,84	3,08	6,99	6,36	11,35
Koncernens resultat per aktie, SEK	1,87	9,37	14,21	12,39	9,82
Koncernens resultat per aktie efter full utspädning, SEK ⁴	0,70	4,63	7,17	9,71	9,82
Antal aktier, tusental	37 458	60 358	62 819	93 225	83 915
Antal utestående optionsrätter, tusental	92 263	69 362	66 901	–	–
Totala antalet aktier inklusive utestående optionsrätter, tusental	129 720	129 720	129 720	93 225	83 915
Antal aktier efter full utspädning enligt IAS 33, tusental	98 266	115 772	122 836	93 225	83 915
Genomsnittligt antal aktier, tusental	36 445	54 172	61 071	84 465	89 782
Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning enligt IAS 33, tusental	97 253	109 585	121 086	107 782	89 782
Nyckeltal					
Utdelning, SEK per aktie ⁵	–	–	–	1,00	8,55
Direktavkastning, %	–	–	–	2,64	34,62
Totalavkastning, %	67,3	36,8	40,3	16,7	-2,8
Börsvärde, MSEK	652	1 437	2 098	3 533	2 073
Börsvärde, MSEK efter full utspädning ⁵	2 257	3 087	4 333	3 533	2 073
Substansvärde, MSEK	1 505	2 014	2 935	2 612	2 445
Avkastning på eget kapital, %	12,8	19,2	34,2	24,7	40,3
Moderbolagets resultat och ställning					
Exitresultat, MSEK	132,2	353,7	625,6	451,9	811,9
Resultat efter skatt, MSEK	178,7	337,2	846,1	685,2	1 019,2
Balansomslutning, MSEK	2 586	2 109	3 112	2 695	2 498
Eget kapital, MSEK	1 505	2 014	2 935	2 612	2 445
Soliditet, %	58,2	95,4	94,3	97,0	97,9
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	-512	404	1 080	1 462	1 848
Nettolåneskuld (-)/fordran (+) efter full teckning av utestående teckningsoptioner	33	854	1 556	1 462	1 848
Koncernens resultat och ställning					
Nettoomsättning, MSEK	2 148,1	2 022,7	2 147,1	1 013,2	1 096,6
Nettoresultat efter skatt, MSEK	95,9	543,7	884,9	1 047,1	882,0
Balansomslutning, MSEK	4 505	4 032	3 885	3 747	2 995
Eget kapital, MSEK	1 213	1 980	2 737	2 754	2 481
Soliditet, %	26,9	49,1	70,5	73,5	82,8
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	-1 202	201	1 178	1 514	1 892
Nettolåneskuld (-)/fordran (+) efter full teckning av utestående teckningsoptioner	-657	651	1 655	1 514	1 892

¹ Samtliga historiska tal per aktie är justerade för emissioner med korrekationsfaktor enligt IAS 33.² Substansvärdet motsvarar eget kapital per aktie.³ Helåret 2004 är historiskt omräknat enligt IFRS. Tidigare perioder redovisas ej omräknade enligt IFRS. Fr.o.m. 2004 ingår minoritetens andel av eget kapital i totalt eget kapital.⁴ Vid negativt resultat används genomsnittliga antalet aktier före utspädning även vid beräkning efter utspädning.⁵ Börsvärde med hänsyn tagen till totalt antal aktier, efter full teckning av utestående teckningsoptioner multiplicerat med aktuell börskurs per balansdagen vid respektive redovisningsperiod.⁶ Lämnad utdelning 2008 är utdelningen av aktier i Academedia motsvarande 8,55 SEK per aktie.

Definition av ovanstående nyckeltal återfinns i Bures årsredovisning 2007 sidan 69.

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Bure Equity AB är skyldig att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen har lämnats för offentliggörande den 20 februari 2009.

**Kort om Bure**

Bure är ett investeringsbolag med den primära inriktningen att vara en långsiktig ägare till onoterade bolag med god och stabil intjäning och inom branscher där Bure har en erfarenhet. Portföljen består av fyra investeringar. Moderbolaget har åtta medarbetare och kontor i Göteborg.



Bure Equity AB (publ), Box 5419, 402 29 Göteborg, Tel 031-708 64 00, Fax 031-708 64 80
Org. nr. 556454-8781, www.bure.se