

Fjärde kvartalet 2011

- Koncernens nettoomsättning uppgick till 223 MSEK (215).
- Koncernens resultat efter skatt inklusive avvecklad verksamhet uppgick till 75 MSEK (149).
- Resultatet per aktie efter utspädning uppgick till 0,92 SEK (1,66).
- Moderbolagets resultat efter skatt uppgick till 66 MSEK (166). Reversering av nedskrivning hänförlig till de noterade portföljbolagen PartnerTech samt Micronic Mydata har påverkat resultatet positivt med 88 MSEK.
- Portföljbolagen The Chimney Pot samt H. Lundén Holding avyttrades under december månad.
- Bure återköpte under kvartalet 1 681 669 egna aktier. Per 31 december 2011 innehade Bure totalt 3 970 746 st egna aktier, vilket mostvarar 4,6 procent av totalt antal aktier.

Finansiell information helåret 2011

- Koncernens nettoomsättning uppgick till 806 MSEK (787).
 - Koncernens resultat efter skatt inklusive avvecklad verksamhet uppgick till -54 MSEK (571).
 - Resultatet per aktie efter utspädning uppgick till -0,62 SEK (6,60).
 - Moderbolagets resultat efter skatt uppgick till -112 MSEK (197). Nedskrivning i portföljbolagen har påverkat resultatet med -102 MSEK.
 - Bures substansvärde per 31 december 2011 uppgick till 2 035 MSEK (2 419). Substansvärdet per aktie uppgick till 25,01 (26,98).
 - Totalavkastningen för Bure-aktien uppgick till -43,5 procent (28,1). Substansvärde-förändringen per aktie uppgick till -7,3 procent.
 - Inlösenprogram genomfört under året, 164 MSEK har utbetalats till Bures aktieägare.
- **Viktiga händelser efter periodens utgång**
 - Styrelsen avser att föreslå årsstämman en utdelning på 0,30 kr.

VD-KOMMENTAR



*Patrik Tigerschiöld
verkställande direktör*

Fjärde kvartalet har fortsatt präglats av oro och turbulens kring Euro samarbetet och banksystemet i Europa. En viss konjunkturell optimism har dock återkommit då ekonomisk statistik, från i första hand USA, varit positiv. Aktiemarknaderna steg under slutet av året och har inlett 2012 starkt.

Resultaten i våra portföljbolag under årets sista kvartal har varit blandade. Carnegie Holding uppvisade ett svagt kvartal och gjorde en förlust i rörelsen på helåret. Därtill kom engångsposter och omstrukturingskostnader som medförde att årsresultatet blev -268 MSEK. Med de åtgärder som nu genomförs skapas bättre förutsättningar för att säkerställa lönsamhet inom Carnegies samtliga affärsområden.

Glädjande var att PartnerTech under kvartalet visade en vinst på 29 MSEK, motsvarande en rörelsemarginal på 4,5 procent, och därmed fortsatte den positiva trend bolaget visat under året.

Under kvartalet avyttrades två portföljbolag, The Chimney Pot och H. Lundén Holding samtidigt som vi erhöll en tilläggsköpeskilling från försäljningen av Textilia 2008. Totalt inbringade detta ca 85 MSEK.

Under fjärde kvartalet har moderbolaget Bure gjort reverseringar på 88 MSEK som en följd av stigande börskurser på våra noterade innehav. Totalt sett har vi under året gjort nedskrivningar i portföljen på 102 MSEK varav i den noterade delen med 42 MSEK och i den onoterade delen med 60 MSEK. Börskursen föll under fjolåret och totalavkastningen, justerat för inlösenprogrammet, blev minus 43,5 procent. Som en jämförelse kan vi konstatera att substansvärdet per aktie minskade med 7 procent.

Bure har idag, efter att ha avyttrat sex bolag under året, en koncentrerad portfölj med åtta innehav. Bure har en stark finansiell ställning med nära 500 MSEK i investeringsbara medel vilket skapar förutsättningar för nya investeringar.

Förvärv och avyttringar under fjärde kvartalet

Under fjärde kvartalet avyttrade Bure portföljbolaget The Chimney Pot till ledningen i bolaget. Bure ägde innan transaktionen 48,6 procent av aktierna och köpeskillingen uppgick till 34 MSEK. Köpeskillingen kommer att erläggas i tre delbetalningar, varav 15 MSEK betalades under fjärde kvartalet. Realisationsresultatet i moderbolaget uppgick till 1 MSEK. Realisationsresultatet i koncernen uppgick till 11 MSEK.

Dotterbolaget G Kallstrom avyttrade i december innehavet i H. Lundén Holding AB. Ägarandelen uppgick innan avyttringen till 19,9 procent och köpeskillingen uppgick till 48 MSEK. Realisationsresultatet i koncernen uppgick till -1 MSEK.

Under fjärde kvartalet omvandlade Bure ett utställt lån i Mercuri till villkorat aktieägartillskott. Transaktionen innebar att det bokförda värdet i moderbolaget ökade med 34 MSEK till 233 MSEK per 31 december 2011.

Bures resultat för fjärde kvartalet

Moderbolagets resultat för fjärde kvartalet uppgick till 66 MSEK (166). Resultatet har påverkats av återförda nedskrivningar om 88 MSEK (8) hänförliga till marknadsvärdet på Bures noterade innehav i Micronic Mydata samt PartnerTech. Nedskrivning i dotterbolaget G Kallstrom har påverkat resultatet negativt med -20 MSEK. Förvaltningskostnaderna uppgick för kvartalet till -12 MSEK (-10), varav kostnader av engångskaraktär uppgick till -1 MSEK (0).

Finansiell ställning

Nettolånefordran för moderbolaget uppgick till 529 MSEK (762), varav 476 MSEK är tillgängliga för investeringsverksamheten.

Per 31 december 2011 uppgick soliditeten i moderbolaget till 95 procent (95) och i koncernen till 89 procent (88).

På årsstämman 2011 beslutades om ett inlösenprogram istället för utdelning som betalades ut under andra kvartalet. Programmet innebar att en likvid på 164 MSEK utbetalades till Bures aktieägare, vilket motsvarar 38 SEK per inlöst aktie. Under kvartalet återköptes 1 681 669 egna aktier. Under 2011 har egna aktier återköpts för ett värde av 76 MSEK.

Bures aktie och substansvärde¹

Börskursen per den 31 december 2011 var 16,00 (32,80 den 31 december 2010), vilket motsvarar en totalavkastning på -43,5 procent för perioden. Avkastningsindex Six Return för helåret uppgick till -13,5 procent.

Marknadsvärdet (exklusive återköpta aktier) uppgick den 31 december 2011 till 1 302 (2 940) MSEK. Substansvärdet uppgick vid periodens slut till 2 035 MSEK (2 419). Substansvärdet per aktie uppgick vid periodens slut till 25,01 kr (26,98) en förändring på -7,3 procent.

Bures årsstämma 2011 beslutade att ge Bures styrelse mandat att förvärva egna aktier upp till tio procent av det totala antalet aktier. Per den 31 december 2011 innehade Bure 3 970 746 egna aktier, vilket motsvarade 4,65 procent av totalt antal aktier. Snittkursen per aktie uppgick till 19,19 kr.

1) Bures substansvärde består av marknadsvärdet på Bures noterade innehav, bokförda värdet i moderbolaget på övriga innehav, likvida medel och kortfristiga placeringar samt nettotillgångar i moderbolaget.

Bures portfölj

Portföljen bestod per den 31 december 2011 av 8 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.

PORTFÖLJBOLAGEN HELÅRET 2011 (BEFINTLIGA ENHETER)¹

	Ägarandel %	Nettoomsättning, MSEK		EBITA, MSEK ²		EBITA-marginal, %	
		Helår 2011	Helår 2010	Helår 2011	Helår 2010	Helår 2011	Helår 2010
Noterade Innehav							
Micronic Mydata	38,0	1 197,6	1 287,8	-59,2	79,0	-	5,6
PartnerTech	43,0	2 322,2	2 181,1	47,3	-15,3	2,0	-
Vitrolife	28,5	356,1	297,6	40,9	33,1	11,5	11,1
Onoterade Innehav							
Carnegie Holding ^{1,4}	23,7	1 732,3	1 796,2	-241,2	412,4	-	30,1
Carnegie Asset Management ¹	28,0	483,4	522,8	111,2	96,4	23,0	18,4
Max Matthiessen ¹	17,5	752,0	696,2	200,2	195,0	26,6	28,0
Mercuri International	98,7	561,7	557,9	22,0	-16,6	3,9	-
Theeducation	79,8	234,6	215,8	-1,8	8,2	-	3,8
Totalt	-	7 639,9	7 555,4	119,5	792,2	-	-
Bures andel³	-	2 990,9	2 879,6	28,0	170,8	-	-

1) Tabellen inkluderar innehav per 31 december 2011.

För Carnegie avser siffrorna Carnegie Holding koncernen. För Carnegie Asset Management avser siffrorna CAM Group Holding. För Max Matthiessen avser siffrorna MM Holding koncernen.

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

3) Bures andel av omsättning och EBITA är beräknad utifrån den tid som Bure ägt portföljbolaget och ägarandelen vid periodens slut. Jämförelsetalet är beräknat pro forma 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. Bures matematiska andel av resultatet i Max Matthiessen är cirka 12 procent till följd av vinstdelningsavtal.

4) Jämförelsesiffran för Carnegie Holding innehåller positiv effekt hänförlig till förvärvet av HQ på 497 MSEK.

INFORMATION OM PORTFÖLJBOLAGEN

NOTERADE BOLAG

MICRONIC MYDATA

Micronic Mydata AB är ett högteknologiskt företag som utvecklar, tillverkar och marknadsför en serie laserbaserade mönsterritare för framställning av fotomasker samt avancerad ytmonteringsutrustning för flexibel elektronikproduktion. Verksamheten i koncernen är organiserad i två affärsområden, mönsterritare och ytmontering.

MSEK	Kv 4 2011	Kv 4 2010	Helår 2011	Helår 2010
Resultaträkningar				
Nettoomsättning	369,3	552,0	1 197,6	1 287,8
Rörelsens kostnader	-381,6	-426,3	-1 256,8	-1 208,8
EBITA	-12,3	125,7	-59,2	79,0
Av/nedskrivningar på övervärden	-1,7	-1,7	-6,5	-6,5
Rörelseresultat	-14,0	124,0	-65,7	72,5
Finansnetto	2,1	1,7	8,7	1,2
Resultat före skatt	-11,9	125,7	-57,0	73,7
Skatt	-6,3	-14,3	-31,8	-36,9
Periodens resultat	-18,2	111,4	-88,8	36,8

MSEK	Helår 2011	Helår 2010
Nyckeltal		
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	529	570
Balansomslutning	1 587	1 714
Eget kapital	1 232	1 315
Kassaflöde från löpande verksamheten	-15	121
Medeltal anställda	561	558

- Omsättningen minskade med 33 procent för kvartalet och uppgick till 369 MSEK (552).
- Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till -14 MSEK (124).
- Orderingången för kvartalet uppgick till 277 MSEK (306).
- Omsättningen för helåret minskade med 7 procent till 1 198 MSEK (1 288).
- Rörelseresultatet för helåret uppgick till -66 MSEK (73).
- Orderingången för helåret uppgick till 1 214 MSEK (1 388).
- 2011 var ett rekordår för affärsområde Ytmontering med en omsättnings-tillväxt om 31 procent.
- Försäljningsminskningen förklaras delvis av färre antal systemleveranser av mönsterritare, totalt 2 st under 2011 (5).
- Direktören LDI marknadsöversågs under elektronikmässan TPCA i Taiwan under fjärde kvartalet.
- Aktiekursens förändring för helåret uppgick till -33 procent.

PARTNERTECH

PartnerTech utvecklar och tillverkar produkter på uppdrag av ledande företag, främst inom områdena Försvar & marin, Industri, Informationsteknologi, Medicinsk teknik och instrument, Miljöteknik samt Sälj- och betalningslösningar.

MSEK	Kv 4 2011	Kv 4 2010	Helår 2011	Helår 2010
Resultaträkningar				
Nettoomsättning	637,9	617,6	2 322,2	2 181,1
Rörelsens kostnader	-608,7	-611,1	-2 274,9	-2 196,4
EBITA	29,2	6,5	47,3	-15,3
Av/nedskrivningar på övervärden	-	-	-	-
Rörelseresultat	29,2	6,5	47,3	-15,3
Finansnetto	-7,3	-2,2	-28,7	-15,9
Resultat före skatt	21,9	4,3	18,6	-31,2
Skatt	-11,7	4,5	-13,4	11,6
Periodens resultat	10,2	8,8	5,2	-19,6

MSEK	Helår 2011	Helår 2010
Nyckeltal		
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	-270	-361
Balansomslutning	1 170	1 280
Eget kapital	461	483
Kassaflöde från löpande verksamheten	127	-5
Medeltal anställda	1 292	1 328

- Omsättningen ökade med 3,3 procent för kvartalet till 638 MSEK (617).
- Rörelseresultatet för det fjärde kvartalet uppgick till 29 MSEK (7).
- Rörelsemarginalen för kvartalet uppgick till 4,6 procent (1,1).
- Omsättningen för helåret ökade med 6 procent till 2 322 MSEK (2 181). Omsättningsökningen i lokala valutor för helåret var 9 procent.
- Ökad försäljning under 2011 i fyra av totalt sex affärsområden.
- Rörelseresultatet för helåret blev 47 MSEK (-15), vilket mostvarar en rörelsemarginal om 2 procent.
- PartnerTech redovisade femte kvartalet i rad med positivt rörelseresultat.
- PartnerTech tecknade i oktober avtal om tillverkning och leverans av produkter till Vestas Control Systems A/S.
- Aktiekursens förändring för helåret uppgick till -15 procent.

NOTERADE BOLAG, forts

VITROLIFE

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

MSEK	Kv 4 2011	Kv 4 2010	Helår 2011	Helår 2010
Resultaträkningar				
Nettoomsättning	95,4	81,0	356,1	297,6
Rörelsens kostnader	-91,6	-72,5	-315,2	-264,5
EBITA	3,8	8,5	40,9	33,1
Av/nedskrivningar på övervärden	-	-	-	-
Rörelseresultat	3,8	8,5	40,9	33,1
Finansnetto	0,2	2,3	4,2	8,2
Resultat före skatt	4,0	10,8	45,1	41,3
Skatt	-1,9	-11,6	-14,5	-12,1
Periodens resultat	2,1	-0,8	30,6	29,2

MSEK	Helår 2011	Helår 2010
Nyckeltal		
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	-46	-31
Balansomslutning	467	429
Eget kapital	344	326
Kassaflöde från löpande verksamheten	39	48
Medeltal anställda	211	179

- Omsättningen ökade med 18 procent till 95 MSEK (81) för kvartalet. Omsättningen för kvartalet ökade med 19 procent i lokala valutor.
- Rörelsemarginalen för kvartalet uppgick till 4 procent (11).
- Engångskostnader har påverkat kvartalet med -7 MSEK. Justerad rörelsemarginal uppgick till 11 procent.
- Försäljningen var den högsta någonsin för ett enskilt kvartal.
- För helåret ökade omsättningen med 20 procent till 356 MSEK (298).
- Rörelsemarginalen för helåret uppgick till 11 procent (11).
- Magnus Nilsson lämnade över koncernansvaret för att helt kunna fokusera på Vitrolifes transplantationsområde, Xvivo, som blir en mer fristående enhet inom Vitrolife. Thomas Axelsson utsågs till tf VD.
- Studie visade att EmbryoGlue®, en av Vitrolife patenterad produkt, ökar chansen för infertila att få barn.
- Amerikansk studie med STEEN Solution™ påbörjad och fyra kliniker har hittills genomfört transplantationer.
- Aktiekursens ökning för helåret uppgick till 19 procent

ONOTERADE BOLAG

CARNEGIE ASSET MANAGEMENT

Carnegie Asset Management (CAM) är en ledande aktör i Norden inom kapitalförvaltning. CAM förvaltar fonder med huvudfokus på aktieförvaltning.

MSEK	Kv 4 2011	Kv 4 2010	Helår 2011	Helår 2010
Resultaträkningar				
Nettoomsättning	116,3	150,9	483,3	553,8
Rörelsens kostnader	-96,4	-137,1	-372,1	-452,2
EBITA	19,9	13,8	111,2	101,6
Av/nedskrivningar på övervärden	-2,4	-2,4	-9,5	-10,0
Rörelseresultat	17,5	11,4	101,7	91,6
Finansnetto	-	-	-	-
Resultat före skatt	17,5	11,4	101,7	91,6
Skatt	-3,4	-9,1	-24,6	-28,6
Periodens resultat	14,1	2,3	77,1	63,0

MSEK	Helår 2011	Helår 2010
Nyckeltal		
Totalt förvaltad kapital, Mdr SEK	78	95
Balansomslutning	471	423
Eget kapital	254	179
Medeltal anställda	92	90

- Omsättningen minskade med 34,6 MSEK (-16) för kvartalet.
- EBITA ökade under fjärde kvartalet och uppgick till 19,9 MSEK (13,8).
- För helåret minskade omsättningen med 70,5 MSEK eller -13 procent.
- För helåret uppgick EBITA till 111,2 MSEK (101,6) en ökning med 9 procent.
- Rörelsemarginalen förbättrades under helåret till 23 procent (18).
- Under kvartalet ökade AuM med ca 5 procent i lokal valuta, vilket är primärt hänförligt till värdeuppgången i portföljen. Kapitalutflödet för kvartalet var -3,1 Mdr SEK.
- Nedgången i intäkterna för helåret är hänförlig till minskningen i Totalt förvaltad kapital (AuM), som vid årets utgång uppgick till 77,7 Mdr SEK (94,6).
- Koncernens huvudprodukt Globala Aktier överträffade sitt jämförelseindex helåret 2011.
- Bo Almar Knudsen tillträdde som ny VD per den 1 januari 2012.

ONOTERADE BOLAG, forts

CARNEGIE HOLDING

Carnegie Holding är en ledande oberoende investmentbank med nordiskt fokus. Carnegie bedriver verksamhet inom områdena värdepappershandel, investment banking, kapital- och fondförvaltning och private banking.

MSEK	Kv 4 2011	Kv 4 ¹ 2010	Helår 2011	Helår ¹ 2010
Resultaträkningar				
Nettoomsättning	329,9	645,3	1 732,3	1 796,2
Rörelsens kostnader	-551,2	-750,1	-1 973,4	-1 383,7
EBITA	-221,3	-104,8	-241,1	412,5
Av/nedskrivningar på övervärden	-6,6	-7,2	-26,5	-7,2
Rörelseresultat	-227,9	-112,0	-267,6	405,3
Kreditreserveringar, netto	-1,6	42,6	4,6	135,2
Resultat före skatt	-229,5	-69,3	-263,0	540,4
Skatt	13,2	24,2	9,0	-39,1
Periodens resultat	-216,4	-45,1	-254,0	501,3

1) Jämförelsesiffrorna är inklusive HQ bank från 3 september 2010 samt HQ fonder från 22 september 2010.

MSEK	Helår 2011	Helår 2010
Nyckeltal		
Kapitaltäckningskvot	2,27	2,20
Kapitaltäckningsgrad (%)	18,18	17,64
Balansomslutning	12 483	15 078
Eget kapital	2 189	2 459
Medeltal anställda	807	685

- Omsättningen uppgick till 330 MSEK (645) för kvartalet.
- Resultatet före skatt uppgick till -230 MSEK (-69) för kvartalet. Jämförelsestörande poster har påverkat kvartalet med -165 MSEK (-64).
- För helåret uppgick omsättningen till 1 732 MSEK (1 796).
- Resultat före skatt för helåret uppgick till -263 MSEK (540). Jämförelsestörande poster har påverkat resultatet med -237 (395)
- Jämförelsestörande poster är främst hänförliga till en pågående omstrukturering och extrakostnader relaterat till arbetsgivaravgifter i den norska verksamheten. I jämförelsesiffrorna för 2010 ingår intäktsförd negativ goodwill om 656 MSEK.
- Justerat för jämförelsestörande poster uppgick rörelseresultatet till -62 MSEK för kvartalet och -31 MSEK för helåret.
- Carnegie blev under kvartalet rankat som bästa mäklarhus i Norge av TNS Sifo Prospera.
- Nettoinflöde på 1,7 miljarder kronor under 2011 till Carnegie Fonder.

MAX MATTHIESSEN

Max Matthiessen är en ledande svensk rådgivare inom personförsäkring och trygghetssparande som arbetar fristående från försäkringsbolag. Max Matthiessens kunder utgörs av cirka 12 000 företag och cirka 150 000 individer. Bolaget grundades 1889 och har över 400 anställda och kontor i 25 städer över hela Sverige.

MSEK	Kv 4 2011	Kv 4 2010	Helår 2011	Helår 2010
Resultaträkningar				
Nettoomsättning	199,1	193,0	750,8	696,2
Rörelsens kostnader	-141,0	-138,0	-550,6	-501,2
EBITA	58,1	55,0	200,2	195,0
Av/nedskrivningar på övervärden	-2,1	-2,1	-8,4	-8,4
Rörelseresultat	56,0	52,9	191,8	186,6
Finansnetto	0,4	-0,3	-0,4	-2,3
Resultat före skatt	56,4	52,6	191,4	184,3
Skatt	-12,6	-12,4	-53,9	-47,3
Periodens resultat	43,8	40,2	137,5	137,0

MSEK	Helår 2011	Helår 2010
Nyckeltal		
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	155	109
Balansomslutning	615	601
Eget kapital	291	225
Kassaflöde från löpande verksamheten	176	205
Medeltal anställda	393	360

- Omsättningen ökade med 3,2 procent till 199 MSEK (193) för kvartalet.
- Rörelsemarginalen för kvartalet uppgick till 28,1 procent (27,4).
- För helåret ökade omsättningen med 8 procent till 751 MSEK (696).
- Rörelsemarginalen för helåret uppgick till 25,5 procent (26,8).
- Max Matthiessen startade ett nytt verksamhetsområde för hälsostrategisk rådgivning och tog även en marknadsledande position på den kommunala pensionsmarknaden.
- Max Matthiessen Värdepapper lanserade fonden Navigera Dynamica 90 för privatmarknaden.
- Max Matthiessens premiepensionsförvaltning ändrades till fond-i-fondlösning istället för en fondbytestjänst sedan de administrativa rutinerna för fondbyten anpassats.

ONOTERADE BOLAG, forts

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.

MSEK	Kv 4 2011	Kv 4 2010	Helår 2011	Helår ¹ 2010
Resultaträkningar				
Nettoomsättning	159,1	156,5	567,7	591,4
Rörelsens kostnader	-145,3	-160,0	-545,7	-610,4
EBITA	13,8	-3,5	22,0	-19,0
Av/nedskrivningar på övervärden	-	-	-	-
Rörelseresultat	13,8	-3,5	22,0	-19,0
Finansnetto	-0,6	2,1	-7,6	-2,6
Resultat före skatt	13,2	-1,4	14,4	-21,6
Skatt	16,8	3,7	11,3	-1,1
Periodens resultat	30,0	2,3	25,7	-22,7

MSEK	Helår 2011	Helår 2010
Nyckeltal		
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	-71	-84
Balansomslutning	525	475
Eget kapital	261	186
Kassaflöde från löpande verksamheten	14	-6
Medeltal anställda	409	433

1) Resultat och kassaflöde för jämförelseår är justerat för tillkommande/avvecklad verksamhet.

- Omsättningen ökade med 2 procent till 159 MSEK (156) för kvartalet.
- Rörelsemarginalen för kvartalet uppgick till 8,7 procent (-2,2). Jämförelsestörande poster har påverkat rörelseresultatet under kvartalet negativt med 4 MSEK (-7) och är hänförliga till omstruktureringskostnader.
- För helåret minskade omsättningen med 4 procent till 568 MSEK (591). I lokal valuta var omsättningen konstant.
- Rörelsemarginalen för helåret uppgick till 3,9 procent (-3,2).
- För helåret 2011 har jämförelseposter påverkat rörelseresultatet negativt med totalt 4 MSEK (-18).
- Under fjärde kvartalet har ett nytt kundkontrakt tecknats med Damco inom Maersk-koncernen, världsledande inom transport och logistik. Ett säljträningsprogram kommer att utvecklas för att sedan levereras globalt. Internationella avtal har även ingåtts med Leo Pharma, Electrolux Major Appliances, PartnerTech och Citroen.
- Bure har under perioden tillskjutit kapital om 34 MSEK, vilket bidrog till att förbättra soliditeten till 50 procent (39).
- Under fjärde kvartalet förbättrades kassaflödet med 22 MSEK (21), vilket främst är säsongsrelaterat. För helåret är kassaflödet positivt med 14 MSEK (-6), vilket inkluderar utbetalningar på 10 MSEK relaterade till omstruktureringskostnader tagna under 2010.
- Under fjärde kvartalet har en uppskjuten skatteskuld upplösts på 18,7 MSEK relaterad till en tidigare fusionsförlust i det finska dotterbolaget.

THE EDUCATION

The Education är en långsiktig målinriktad aktör inom utbildning och skola som med erfarna lärare, modern teknik och ny forskning kring lärandets villkor vill ge eleverna de bästa förutsättningarna för att lyckas med sina aktiviteter.

MSEK	Kv 4 2011	Kv 4 2010	Helår 2011	Helår 2010
Resultaträkningar				
Nettoomsättning	63,1	61,6	234,6	215,7
Rörelsens kostnader	-65,8	-64,8	-236,5	-207,5
EBITA	-2,7	-3,2	-1,9	8,2
Av/nedskrivningar på övervärden	-0,7	-0,8	-3,2	-2,9
Rörelseresultat	-3,4	-4,0	-5,1	5,3
Finansnetto	-0,6	-0,3	-2,2	-1,6
Resultat före skatt	-4,0	-4,3	-7,3	3,7
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	-4,0	-4,3	-7,3	3,7

MSEK	Helår 2011	Helår 2010
Nyckeltal		
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	-28	-27
Balansomslutning	84	86
Eget kapital	4	8
Kassaflöde från löpande verksamheten	-1	10
Medeltal anställda	251	235

- Omsättningen ökade med 2 procent till 63 MSEK (62) för kvartalet. För helåret ökade omsättningen med 9 procent till 235 MSEK (216).
- Rörelsemarginalen för kvartalet uppgick till -5 procent (-4). Rörelsemarginalen för helåret uppgick till -2 procent (-7).
- Engångsposter har påverkat rörelseresultatet under kvartalet *negativt* med 2 MSEK (1) och är hänförliga till åtgärdsprogrammet samt tillkommande personalreduktioner.
- Arbetsområde *Friskola* har ökat sin omsättning med 8 procent under fjärde kvartalet. Lönsamheten har påverkats av kostnader i samband med uppstart av en grundskola och nedläggning av ett gymnasium. Justerat för dessa kostnader har affärsområdets lönsamhet bibehållits.
- Åtgärdsprogrammet med anledning av halvårsresultatet är nu i sin helhet genomfört och kostnadsfört.

BURES SUBSTANSVÄRDE PER INNEHAV DEN 31 DECEMBER 2011

Bures substansvärde består av marknadsvärdet på Bures noterade innehav, moderbolagets bokförda värden på onoterade innehav, likvida medel och kortfristiga placeringar samt övriga tillgångar och skulder i moderbolaget (nettotillgångar).

	Andel kapital, %	Andel röster, %	Substansvärde, MSEK
Noterade innehav (marknadsvärde)			
Micronic Mydata	37,9	37,9	445
PartnerTech ¹	42,9	42,9	117
Vitrolife	28,5	28,5	249
Summa noterade innehav	–	–	811
Onoterade innehav (bokförda värden moderbolag)			
Carnegie Holding	23,7	23,7	215
Carnegie Asset Management (CAM Group Holding)	28,0	28,0	80
Max Matthiessen (MM Holding) ²	17,5	23,3	30
Mercuri International	98,7	98,7	233
Theeducation	79,8	79,8	20
Övriga bolag ³	–	–	43
Summa onoterade innehav	–	–	621
Likvida medel			476
Övriga nettotillgångar			127
Totalt substansvärde			2 035
Substansvärde per aktie fördelat på 81 357 241 aktier⁴			25,01
Moderbolagets eget kapital			1 978
Eget kapital per aktie fördelat på 81 357 241 aktier⁴			24,31

1) Innehavet för PartnerTech inkluderar även indirekt innehav genom dotterbolaget G Kallstrom.

2) Utöver bokfört värde på aktierna i Max Matthiessen finns fordringar om 20 MSEK på ett bolag ägt av nyckelpersoner i Max Matthiessen.

3) Innehåller 9 st bolag.

4) Exkluderar återköpta aktier 3 970 746 st.

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 2011

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 3–6 lämnas utförligare information om portföljbolagen.

Fjärde kvartalet 2011

Koncernens rörelseresultat uppgick för kvartalet till 57 MSEK (31).

Resultat har påverkats av exitvinster med 13 MSEK (0) varav 11 MSEK är hänförliga till avyttringen av The Chimney Pot. Reversering av nedskrivningar har påverkat resultatet med 92 MSEK (0) hänförligt till Bures innehav Micronic Mydata 84 MSEK samt Dipylon Medical med 8 MSEK.

Av rörelseresultatet utgör resultat från befintliga dotterbolag 11 MSEK (-6). Resultatandelar från intressebolag uppgick till -49 MSEK (39), varav Carnegie Holding -51 MSEK, Micronic Mydata -7 MSEK, Vitrolife 1 MSEK, PartnerTech 4 MSEK, Max Matthiessen 5 MSEK, Carnegie Asset Management 3 MSEK samt -4 MSEK från övriga intressebolag. Resterande del utgörs av moderbolagets rörelseresultat.

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 58 MSEK (32).

Resultatet efter skatt uppgick till 75 MSEK (22). Upplösning av en uppskjuten skatteskuld inom Mercuri koncernen har påverkat resultatet positivt med 19 MSEK.

Helåret 2011

Koncernens rörelseresultat uppgick till -68 MSEK (443).

I resultatet ingår exitvinster med 16 MSEK (104).

Nedskrivningar har påverkat resultatet negativt med -29 MSEK (-11), varav -13 MSEK är hänförligt till PartnerTech samt -16 MSEK till Dipylon Medical.

Av rörelseresultatet utgjorde resultat från befintliga dotterbolag 20 MSEK (-7). Resultatandelar från intressebolag uppgick till -42 MSEK (160), varav Carnegie Holding -69 MSEK, Micronic Mydata -34 MSEK, Vitrolife 9 MSEK, PartnerTech 3 MSEK, Carnegie Asset Management 21 MSEK, Max Matthiessen 17 MSEK, H. Lundén Holding 12 MSEK samt -1 MSEK hänförligt till övriga intressebolag.

Resterande resultatandel utgörs av moderbolagets rörelseresultat.

Jämförelseårets siffror har påverkats positivt av negativ goodwill på 235 MSEK hänförligt till fusionen mellan Bure Equity och Skanditek Industriförvaltning.

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till -66 MSEK (450). Resultatet efter skatt uppgick till -55 MSEK (435).

Resultatet för helåret inklusive avvecklade bolag uppgick till -54 MSEK (571).

Finansiell ställning

Eget kapital för koncernen uppgick vid årets utgång till 2 325 MSEK (2 621) och soliditeten till 89 procent (88). Koncernen hade vid utgången av året en redovisad nettolånefordran på 593 MSEK (730), vilken bestod av räntebärande tillgångar på 687 MSEK (841) och räntebärande skulder på 94 MSEK (111).

Bures förlustavdrag

Burekoncernen innehade förlustavdrag vid ingången av 2011 uppgående till cirka 630 MSEK varav 425 MSEK avsåg moderbolaget. Fusionen som skedde 2010 med Skanditek Industriförvaltning innebar att förlustavdrag på cirka 110 MSEK tillfördes moderbolaget. I och med fusionen är förlustavdragen i moderbolaget spärrade till och med utgången av år 2015. Dotterbolagens förlustavdrag kommer att kunna utnyttjas mot vinster i vissa helägda dotterbolag. Uppskjuten skattefordran baserad på förlustavdrag i koncernen har värderats till 25 MSEK (26).

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 2010 ges en utförlig beskrivning av koncernens risk-exponering och riskhantering i förvaltningsberättelsen samt not 23. 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 omräknings-differenser vid omräkning av de utländska dotterbolagens räkenskaper.

Ägarstatistik

Bures största ägare per den 31 december 2011 var Nordea Investment funds med 11,0 procent, Dag Tigerschiöld med 10,8 procent, Patrik Tigerschiöld med 7,0 procent samt familjen Björkman med 6,1 procent. Antalet aktieägare har minskat till 20 898 från 22 998 per den 31 december 2010.

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

MODERBOLAGET

Fjärde kvartalet 2011

Moderbolagets resultat efter skatt för fjärde kvartalet uppgick till 66 MSEK (166). Exitresultat har påverkat resultatet positivt med 1 MSEK (122).

Reversering av nedskrivningar i portföljbolag har påverkat resultatet med 88 MSEK (52) och är hänförligt till de noterade innehaven Micronic Mydata 87 MSEK och PartnerTech 1 MSEK. Nedskrivning i dotterbolaget G Kallstrom hänförlig till bolagets innehav i PartnerTech har påverkat resultatet negativt med -20 MSEK under kvartalet.

Förvaltningskostnaderna uppgick för kvartalet till -12 MSEK (-10) varav kostnader av engångskaraktär uppgick till -1 MSEK (0).

Moderbolagets finansnetto uppgick i kvartalet till 8 MSEK (8).

Helåret 2011

Moderbolagets resultat efter skatt uppgick till -112 MSEK (197).

Exitresultat har påverkat resultatet positivt med 2 MSEK (226).

Nedskrivningar i portföljbolag har påverkat resultatet negativt med totalt -102 MSEK (-46), se nedan.

Förvaltningskostnaderna uppgick till -34 MSEK (-37). Förvaltningskostnaderna har påverkats av personalkostnader av engångskaraktär på -1 MSEK. I och med fusionen den 28 januari 2010 ingår delar av förvaltningskostnaden för jämförelseåret i fusionsvederlaget och redovisas därför inte i resultaträkningen för perioden.

Moderbolagets finansnetto uppgick för året till 18 MSEK (15).

Nedskrivningar 2011

Nedskrivningar i portföljbolag uppgick till -102 MSEK (-46) och är hänförligt till minskningen av marknadsvärdet av de noterade innehaven Micronic Mydata -12 MSEK samt PartnerTech -10 MSEK, -60 MSEK till Dipylon Medical samt G Kallstrom -20 MSEK.

Finansiell ställning

Moderbolagets eget kapital uppgick vid periodens utgång till 1 978 MSEK (2 330) och soliditeten till 95 procent (95).

Som en effekt av inlösenprogrammet som avslutades under andra kvartalet 2011 inlöstes 4 317 740 aktier, vilket innebar att en likvid på 164 MSEK utbetalades till Bures aktieägare. Moderbolaget har under året återköpt 3 970 746 egna aktier vilket motsvarar en likvid på 76 MSEK.

Moderbolaget hade vid utgången av perioden likvida medel och kortfristiga placeringar på 476 MSEK (705). Moderbolaget hade vid årets utgång en redovisad nettolånefordran på 529 MSEK (762), vilket påverkat finansnettot positivt.

Sammansättning av nettolånefordran i moderbolaget

Nettolånefordran/skuld MSEK	31 dec 2011	31 dec 2010
Räntebärande tillgångar		
Fordringar på dotterbolagen	91	79
Andra räntebärande fordringar	52	66
Likvida medel	476	705
	619	850
Räntebärande skulder		
Skulder till dotterbolagen	90	88
Nettolånefordran	529	762

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.

Investeringar och avyttringar under 2011

Under januari månad avyttrade Bure sin ägarandel i portföljbolaget Celemi till dotterbolaget Mercuri International. Bure ägde innan transaktionen 32,3 procent i Celemi. Transaktionen, som till huvuddel finansierades av Bure, uppgick totalt till 37 MSEK. För att delfinansiera förvärvet av Celemi genomförde Mercuri en apportionering. I och med detta minskade Bures ägande i Mercuri till 99 procent. Transaktionen värderades till bokfört värde och gav ingen realisationseffekt i moderbolaget.

Bure avyttrade sin ägarandel på 9,9 procent i Aptilo Networks under första kvartalet till Norvestor V L.P. Köpeskillingen uppgick till 9,2 MSEK. Realisationsresultatet i moderbolaget uppgick till 3 MSEK.

Bures årsstämma 28 april 2011 beslutade godkänna avyttringen av samtliga aktier i dotterbolaget Scandinavian Retail Center (SRC). Bure ägde innan transaktionen 95,5 procent av aktierna som förvärvades av ledningen i SRC. Den totala köpeskillingen erlades kontant och uppgick till 5 MSEK. Köpeskillingen motsvarade det bokförda värdet i moderbolaget varför ingen realisationseffekt uppstod under andra kvartalet.

H. Lundén Holding AB beslutade i juni att avveckla fondförvaltningen i fonden EIKOS, som varit verksam sedan den 1 januari 2000.

Fonden stängdes per den 30 juni och likvid betalades ut till samtliga fondandelsägare i början av juli 2011. Bure ägde per 30 juni 2011 19,9 procent i H. Lundén Holding samt hade en kortfristig placering i fonden Eikos värderad till 24 MSEK. Transaktionen medförde ingen resultatseffekt för moderbolaget.

Under andra kvartalet konverterades ett konvertibelt förlagslån utställt till dotterbolaget Theeducation till aktier. Totalt belopp som konverterades var 4 MSEK. Ägarandelen i Theeducation uppgick efter transaktionen till 79,8 procent (74,3).

Under tredje kvartalet avyttrade Bures portföljbolag CMA Microdialysis sin prekliniska verksamhet, sålde dotterbolaget Dilab till Verutech AB och ändrade namn på den kvarvarande verksamheten till Dipylon Medical AB. I samband med omstruktureringen skrevs hela det bokförda värdet på intresseandelarna ned. Nedskrivningen redovisades under andra kvartalet och medförde en negativ effekt på -59 MSEK i moderbolaget och -18 MSEK i koncernen.

Under fjärde kvartalet avyttrade Bure portföljbolaget The Chimney Pot till ledningen i bolaget. Bure ägde innan transaktionen 48,6 procent av aktierna och köpeskillingen uppgick till 34 MSEK. Köpeskillingen kommer att erläggas i tre delbetalningar varav 15 MSEK betalades under fjärde kvartalet. Realisationsresultatet i moderbolaget uppgick till 1 MSEK. Realisationsvinsten i koncernen uppgick till 11 MSEK.

Dotterbolaget G Kallstrom avyttrade i december innehavet i H. Lundén Holding AB. Ägarandelen uppgick innan avyttringen till 19,9 procent och köpeskillingen uppgick till 48 MSEK. Realisationsresultatet i koncernen uppgick till -1 MSEK.

Under fjärde kvartalet omvandlade Bure ett utställt lån i Mercuri till villkorat aktieägartillskott. Transaktionen innebar att det bokförda värdet i moderbolaget ökade med 34 MSEK vilket gav ett bokfört värde på 233 MSEK per 31 december 2011.

Redovisat eget kapital per aktie

Vid årets utgång uppgick koncernens eget kapital till 28,57 SEK per aktie jämfört med 29,20 SEK per den 31 december 2010.

Bureaktien

Bures marknadsvärde (exklusive återköpta aktier) uppgick vid utgången av året till 1 302 MSEK att jämföra med 2 940 MSEK vid utgången av 2010.

Kursutveckling / Totalavkastning	22 feb 2012	31 dec 2011	31 dec 2010
Börskurs, SEK	20,70	16,00	32,80
Totalavkastning sedan årsskiftet, %	29,4	-43,5	28,1

Börskursen per den 31 december 2011 var 16,00 (32,80 den 31 december 2010), vilket motsvarar en totalavkastning på -43,5 procent för perioden. Avkastningsindex Six Return för helåret uppgick till -13,5 procent.

Substansvärdet uppgick vid periodens slut till 2 035 MSEK (2 419). Substansvärdet per aktie uppgick vid periodens slut till 25,01 kr (26,98) en förändring på -7,3 procent

Transaktioner med närstående

Dotterbolaget Scandinavian Retail Center avyttrades under året av Bure till ledningen i bolaget.

Inga övriga transaktioner har skett med närstående under januari – december. Bures transaktioner med närstående framgår av Bures årsredovisning 2010, not 30.

Bure Equitys årsstämma 2012

Bures årsredovisning kommer att finnas tillgänglig på Bures hemsida senast den 6 april 2012. Årsstämman kommer att hållas i Stockholm den 25 april 2012. Ytterligare information om hur och när registrering skall ske kommer att finnas tillgängligt på Bures hemsida, www.bure.se.

Valberedning inför årsstämma 2012

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, Thomas Ehlin som företrädare för Nordea fonder samt Per Björkman som företrädare för familjen Björkman. Dessutom ingår Björn Björnsson, styrelseordförande i Bure Equity AB.

Viktiga händelser efter periodens utgång

Styrelsen föreslår stämman utdelning på 0,30 kr per aktie.

Stockholm den 23 februari 2012

Björn Björnsson
(ordförande)

Carl Björkman

Eva Gidlöf

Håkan Larsson

Mathias Uhlén

Patrik Tigerschiöld
(VD)
Bure Equity AB (publ)

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

KOMMANDE RAPPORTERINGSTILLFÄLLEN

Delårsrapport januari – mars 2012	25 april	2012
Årsstämma	25 april	2012
Delårsrapport januari- juni 2012	15 augusti	2012

FÖR INFORMATION KONTAKTA

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

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT, KONCERNEN

MSEK		Kv 4 2011	Kv 4 2010	Helår 2011	Helår 2010
Kvarvarande verksamhet					
Rörelsens intäkter					
Nettoomsättning	Not 1	223,1	215,3	805,9	786,7
Övriga rörelseintäkter		2,0	-0,3	5,7	13,2
Upplösning av negativ goodwill		-	-	-	235,3
Exitvinster		13,0	0,2	16,9	104,3
Resultatandelar i intresseföretag		-48,9	39,0	-42,3	159,5
Summa rörelsens intäkter		189,2	254,2	786,2	1 299,0
Rörelsens kostnader					
Övriga externa kostnader		-71,4	-84,6	-275,7	-291,6
Personalkostnader		-137,3	-136,4	-493,8	-517,2
Avskrivningar och nedskrivningar		86,9	-3,6	-51,9	-35,9
Övriga rörelsekostnader		-10,3	0,5	-33,0	-11,2
Rörelseresultat	Not 1	57,1	30,1	-68,2	443,1
Finansnetto		1,4	2,2	2,3	6,3
Resultat efter finansiella poster		58,5	32,3	-65,9	449,4
Skatt på periodens resultat		16,3	-9,9	11,4	-15,2
Periodens resultat från kvarvarande verksamhet		74,8	22,4	-54,5	434,2
Avvecklad verksamhet					
Periodens resultat från avvecklad verksamhet	Not 2	-	126,7	1,0	137,2
Periodens resultat inklusive avvecklad verksamhet		74,8	149,1	-53,5	571,4
Övrigt totalresultat					
Verkligt värde värdering av tillgångar till försäljning		4,9	6,6	-6,6	10,4
Omräkningsdifferenser		-18,9	-25,6	-14,0	-81,1
Summa övrigt totalresultat		60,7	130,1	-74,2	500,7
Periodens resultat hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande		5,4	-0,4	5,2	2,2
Periodens resultat hänförligt till innehavare av aktier i moderbolaget		69,4	149,5	-58,7	569,2
Summa resultat		74,8	149,1	-53,5	571,4
Genomsnittligt antal aktier, tusental		81 399	89 646	86 115	86 524
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental		81 399	89 646	86 115	86 524
Periodens resultat per aktie i kvarvarande verksamhet före utspädning, SEK		0,92	0,26	-0,63	5,02
Periodens resultat per aktie i avvecklad verksamhet före utspädning, SEK		0,00	1,40	0,01	1,58
Periodens resultat per aktie före utspädning, SEK¹		0,92	1,66	-0,62	6,60

1) Bures optionsprogram gav ingen utspädningseffekt per 31 december 2011.

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING, KONCERNEN

MSEK	31 dec 2011	31 dec 2010
Tillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	274,6	259,8
<i>varav goodwill</i>	269,2	253,3
Materiella anläggningstillgångar	45,3	50,6
Finansiella anläggningstillgångar	1 456,4	1 643,5
Varulager m.m.	3,9	0,7
Kortfristiga fordringar	228,4	228,9
Likvida medel och kortfristiga placeringar	611,1	780,8
Tillgångar som innehas för försäljning	–	9,3
Summa tillgångar	2 619,7	2 973,6
<i>varav räntebärande tillgångar</i>	687,3	841,1
Eget kapital och skulder		
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	2 280,6	2 618,1
Eget kapital hänförligt till icke bestämmande inflytande	43,9	2,9
Summa eget kapital	2 324,5	2 620,8
Långfristiga skulder	39,6	67,3
Kortfristiga skulder	255,6	285,5
Summa skulder	295,2	352,8
Summa eget kapital och skulder	2 619,7	2 973,6
<i>varav räntebärande skulder</i>	93,9	111,3
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser		
Ställda säkerheter	224,6	218,3
Eventalförpliktelser	40,9	40,4

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, KONCERNEN

MSEK Koncernen	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare					Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskj. kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel inkl årets res	Innehavare av icke bestämmande inflytande	
Ingående balans per 1 januari 2010	300,1	713,9	30,4	444,5	8,1	1 497,0
Periodens totalresultat	–	–	-81,1	579,6	2,2	500,7
Nyemission genom apportförvärv	292,1	–	–	1 040,7	0,4	1 333,2
Förändring eget kapital vid ägartransaktioner i intressebolag	–	–	–	59,5	–	59,5
Transaktion med innehavare av icke bestämmande inflytande	–	–	–	7,8	-7,8	–
Utdelning	–	–	–	-505,2	–	-505,2
Makulering egna aktier	-57,9	–	–	-206,4	–	-264,3
Eget kapital per 31 december 2010	534,3	713,9	-50,7	1 420,5	2,9	2 620,9
Ingående balans per 1 januari 2011	534,3	713,9	-50,7	1 420,5	2,9	2 620,9
Periodens totalresultat	–	–	-20,6	-58,8	5,2	-74,2
Inlösenprogram	-25,7	–	–	-139,7	–	-165,4
Fondemission	26,7	–	–	-26,7	–	–
Transaktion med innehavare av icke bestämmande inflytande	–	–	–	-16,2	35,8	19,6
Optioner till anställda	–	–	–	1,2	–	1,2
Förändring eget kapital vid ägartransaktioner i intressebolag	–	–	–	-1,2	–	-1,2
Återköp egna aktier	–	–	–	-76,4	–	-76,4
Eget kapital per 31 december 2011	535,3	713,9	-71,3	1 102,7	43,9	2 324,5

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDE, KONCERNEN

MSEK	Kv 4 2011	Kv 4 2010	Helår 2011	Helår 2010
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	30,2	5,7	29,2	-9,2
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	9,9	15,5	-27,1	-30,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten	40,1	21,2	2,1	-39,7
Kassaflöde från investeringsverksamheten	53,1	222,7	48,7	635,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-36,4	-2,0	-228,4	-528,7
Periodens kassaflöde	56,8	241,9	-177,6	66,7
Likvida medel vid periodens början	544,8	535,4	780,8	715
Kursdifferenser samt värdeförändring hedgefond	9,5	3,5	7,9	-0,9
Likvida medel vid periodens slut (inkl tillgångar som innehas för försäljning)	611,1	780,8	611,1	780,8

RESULTATRÄKNING, MODERBOLAGET

MSEK	Kv 4 2011	Kv 4 2010	Helår 2011	Helår 2010
Periodens intäkter				
Investeringsverksamheten				
Utdelningar	-	-	4,6	6,9
Exitvinster	1,3	122,3	1,6	226,4
Reverseringar	88,4	52,2	-	29,2
Övriga intäkter	-	-	-	2,1
Totala intäkter	89,7	174,5	6,2	264,6
Nedskrivningar	-19,9	-6,8	-101,5	-45,9
Förvaltningskostnader	-11,9	-9,8	-34,5	-36,8
Resultat före finansiella intäkter och kostnader	57,9	157,9	-129,8	181,9
Finansnetto	7,8	8,1	17,7	15,2
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader	65,7	166,0	-112,1	197,1
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-
Periodens resultat¹⁾	65,7	166,0	-112,1	197,1
Genomsnittligt antal aktier, tusental	81 399	89 646	86 115	86 524
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	81 399	89 646	86 115	86 524
Resultat per aktie, SEK ²⁾	0,81	1,85	-1,30	2,28
Medelantal anställda	7	6	7	8

1) Överensstämmer med Totalresultat

2) Bure optionsprogram gav ingen utspädningseffekt per 31 december 2011.

BALANSRÄKNINGAR, MODERBOLAGET

MSEK	31 dec 2011	31 dec 2010
Tillgångar		
Materiella anläggningstillgångar	0,5	0,7
Finansiella anläggningstillgångar	1 374,4	1 506,3
Långfristiga fordringar	55,5	75,5
Kortfristiga fordringar	184,0	174,9
Likvida medel och kortfristiga placeringar	476,4	704,8
Summa tillgångar	2 090,8	2 462,2
<i>Varav räntebärande tillgångar</i>	<i>628,9</i>	<i>849,8</i>
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	1 977,6	2 330,3
Långfristiga skulder	5,2	5,9
Kortfristiga skulder	108,0	126,0
Summa eget kapital och skulder	2 090,8	2 462,2
<i>Varav räntebärande skulder</i>	<i>95,3</i>	<i>88,0</i>
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser		
Ställda säkerheter	–	–
Anvarsförbindelser	37,8	37,8

KASSAFLÖDESANALYSER, MODERBOLAGET

MSEK	Kv 4 2011	Kv 4 2010	Helår 2011	Helår 2010
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-12,6	-10,6	-10,3	-22,7
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	-3,0	-10,7	-7,9	-18,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-9,6	-21,3	-18,2	-41,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	2,3	230,5	-42,9	633,9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	38,4	19,0	-166,1	-525,2
Periodens kassaflöde	31,1	228,2	-227,2	67,7
Likvida medel vid periodens början	443,6	472,7	704,8	633,2
Kursdifferenser samt värdeförändring hedgefond	1,6	3,9	-1,3	3,9
Likvida medel vid periodens slut	476,3	704,8	476,3	704,8

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, MODERBOLAGET

MSEK	Kv 4 2011	Kv 4 2010	Helår 2011	Helår 2010
Ingående eget kapital	1 943,5	2 164,3	2 330,3	1 296,3
Inlösenprogram	–	–	-164,1	–
Kostnader relaterade till inlösenprogram	–	–	-1,3	–
Utställda optioner	–	–	1,2	–
Apportemission	–	–	–	1 333,2
Makulering aktier	–	–	–	-264,3
Fusionsdifferens	–	–	–	283,9
Kostnader i samband med fusion	–	–	–	-10,6
Kontantutdelning	–	–	–	-505,3
Återköp aktier	-31,3	–	-76,4	–
Periodens resultat	65,7	166,0	-112,1	197,1
Utgående eget kapital	1 977,6	2 330,3	1 977,6	2 330,3

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 2010.

Nya eller omarbetade standarder, tolkningar och förbättringar som antagits av EU och som ska tillämpas från och med 1 januari 2011 har inte haft någon väsentlig påverkan på koncernens redovisning under 2011. Samgåendet mellan Bure Equity AB och Skanditek Industriförvaltning AB redovisas som ett förvärv enligt IFRS 3.

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 3–6.

MSEK	Theducation		Mercuri		Övriga bolag		Eliminering m.m.		Moderbolaget		SUMMA	
	Helår 2011	Helår 2010	Helår 2011	Helår 2010	Helår 2011	Helår 2010	Helår 2011	Helår 2010	Helår 2011	Helår 2010	Helår 2011	Helår 2010
Intäkter												
Summa intäkter	234	216	562	556	10	15	–	–	–	2	806	787
Resultatandelar	–	–	–	1	-42	159	–	–	–	–	-42	160
Resultat												
Resultat per rörelsegren	-2	8	22	-16	-42	160	–	–	1	1	-21	154
Förvaltningskostnader Moderbolag	–	–	–	–	–	–	–	–	-34	-37	-34	-37
Reverseringar / nedskrivningar i inv. verksamhet	–	–	–	–	-29	–	102	224	-102	–	-29	224
Utdelningar	–	–	–	–	–	–	-4	-7	4	7	–	–
Exitresultat	–	–	–	-1	16	–	–	-26	–	129	16	103
Rörelseresultat	-2	8	22	-17	-25	160	98	191	-132	101	-68	444
Finansiellt netto	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	2	6
Årets skattekostn.	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	11	-15
Kvarvarande verksamhet	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	-55	435
Res från avveckl. verksamheter	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	1	136
Periodens nettoresultat	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	-54	571

Övriga upplysningar

MSEK	Theducation		Mercuri		Övriga bolag		Eliminering m.m.		Moderbolaget		SUMMA	
	Helår 2011	Helår 2010	Helår 2011	Helår 2010	Helår 2011	Helår 2010	Helår 2011	Helår 2010	Helår 2011	Helår 2010	Helår 2011	Helår 2010
Tillgångar	90	89	525	475	266	295	-724	-609	1 075	1 320	1 232	1 570
Kapitalandelar	–	–	–	–	–	–	373	262	1 015	1 142	1 388	1 404
Ofördelade tillgångar	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Summa tillgångar	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	2 620	2 976
Skulder	80	78	263	273	112	105	-284	-272	1101	131	291	353
Ofördelade skulder	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Summa skulder	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	291	353
Investeringar	–	–	37	–	–	–	–	–	–	1 520	37	1 520
Avskrivningar	-6	-5	-6	-7	-10	-13	–	–	–	–	-23	-25

NOT 2 – RESULTAT FRÅN AVECKLAD VERKSAMHET

MSEK	Kv 4 2011	Kv 4 2010	Helår 2011	Helår 2010
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	–	58,6	12,9	312,1
Exitvinster	–	122,7	0,3	122,7
Övriga rörelseintäkter	–	–	–	–
Resultatandelar i intresseföretag	–	–	–	–
Summa rörelsens intäkter	–	181,3	13,2	434,8
Rörelsens kostnader				
Handelsvaror	–	-4,6	–	–
Övriga externa kostnader	–	-7,8	-5,3	-66,3
Personalkostnader	–	-36,9	-6,8	-200,1
Avskrivningar och nedskrivningar	–	0,7	-0,1	-2,8
Övriga rörelsekostnader	–	-3,8	–	-20,4
Rörelseresultat	–	128,9	1,0	145,2
Finansnetto	–	-0,2	–	-0,8
Resultat efter finansiella poster	–	128,7	1,0	144,4
Skatter	–	-2,0	–	-7,2
Resultat från avvecklad verksamhet¹	–	126,7	1,0	137,2
Resultat per aktie före utspädning, SEK	–	1,40	0,01	1,58
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	–	1,40	0,01	1,58
Kassaflöde från löpande verksamhet	–	6,6	–	21,5
Kassaflöde från investeringsverksamhet	–	–	–	–
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	–	–	–	–
Nettokassaflöden från avvecklade verksamheter	–	6,6	–	21,5

1) Avvecklad verksamhet avser för 2011 Scandinavian Retail Center och för 2010 Energo och Scandinavian Retail Center.

NOT 3 – EFFEKTER AV ÄNDRADE UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Viktiga uppskattningar och bedömningar framgår av not 11 i årsredovisningen för 2010. Inga förändringar har gjorts av dessa som skulle kunna ha en väsentlig inverkan på den aktuella delårsrapporten.

FEMÅRSÖVERSIKT

Data per aktie ¹	2007	2008	2009	2010	2011
Substansvärde SEK ²	–	–	–	26,98	25,01
Aktiekurs, SEK	37,90	24,70	34,80	32,80	16,00
Aktiekurs i procent av det egna kapitalet, %	135	85	135	126	59
Moderbolagets eget kapital per aktie, SEK	28,02	29,14	25,75	25,99	23,18
Moderbolagets eget kapital per aktie exkl återköp, SEK	28,02	29,14	25,75	25,99	24,31
Koncernens eget kapital per aktie, SEK	29,54	29,56	29,73	29,20	27,24
Koncernens eget kapital per aktie exkl återköp, SEK	29,54	29,56	29,73	29,20	28,57
Moderbolagets resultat per aktie, SEK	8,11	11,35	-2,62	2,28	-1,30
Moderbolagets resultat per aktie efter utspädning, SEK ³	6,36	11,35	-2,62	2,28	-1,30
Koncernens resultat per aktie, SEK	12,39	9,82	0,85	6,60	-0,62
Koncernens resultat per aktie efter utspädning, SEK ³	9,71	9,82	0,85	6,60	-0,62
Antal aktier, tusental	93 225	83 915	50 349	89 646	85 328
Antal utestående optionsrätter, tusental	–	–	–	260	800
Totala antalet aktier inklusive utestående optionsrätter, tusental	93 225	83 915	50 349	89 646	86 128
Antal aktier inklusive återköp enligt IAS 33, tusental	93 225	83 915	50 349	89 646	81 357
Genomsnittligt antal aktier, tusental	84 465	89 782	53 292	86 524	86 115
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning enligt IAS 33, tusental	107 782	89 782	53 292	86 524	86 115
Nyckeltal					
Utdelning, SEK per aktie	1,00	8,55	0,30	9,80	–
Direktavkastning, %	2,64	34,62	0,86	29,90	–
Totalavkastning, %	16,6	-2,8	40,9	28,1	-43,5
Marknadsvärde, MSEK	3 533	2 073	1 752	2 940	1 302
Substansvärde, MSEK	–	–	–	2 419	2 035
Avkastning på eget kapital, %	24,7	40,3	-10,7	10,9	-5,2
Moderbolagets resultat och ställning					
Exitresultat, MSEK	452	812	22	226	2
Resultat efter skatt, MSEK	685	1 019	-140	197	-112
Balansomslutning, MSEK	2 695	2 498	1 621	2 462	2 091
Eget kapital, MSEK	2 612	2 445	1 296	2 330	1 978
Soliditet, %	97,0	97,9	80,0	94,6	94,6
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	1 462	1 848	663	762	529
Koncernens resultat och ställning					
Nettoomsättning, MSEK	1 013	1 097	939	792	806
Nettoresultat efter skatt, MSEK	1 047	882	46	569	-54
Balansomslutning, MSEK	3 747	2 995	2 154	2 976	2 620
Eget kapital, MSEK	2 754	2 481	1 497	2 620	2 325
Soliditet, %	73,5	82,8	69,5	88,1	88,7
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	1 514	1 892	607	730	593
Medeltal anställda (exkl avvecklad verksamhet)	799	939	824	703	667

1) Samtliga historiska tal per aktie är justerade för emissioner med korrektionsfaktor enligt IAS 33.

2) Substansvärdet består av marknadsvärde av Bures noterade innehav samt bokfört värde i moderbolaget på onoterade innehav samt likvida medel.

3) Vid negativt resultat används genomsnittliga antalet aktier före utspädning även vid beräkning efter utspädning.

Bure offentliggör denna information enligt svensk lag om värdepappersmarknaden och/eller svensk lag om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 23 februari 2012, kl 09.00.

Det här är Bure

Bure är ett börsnoterat investeringsbolag med ägarintressen i nordiska bolag. Portföljen bestod per 31 december 2011 av 8 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