

Tredje kvartalet 2011

- Koncernens nettoomsättning uppgick till 166 MSEK (135).
- Koncernens resultat efter skatt inklusive avvecklad verksamhet uppgick till -132 MSEK (13).
- Resultatet per aktie efter utspädning uppgick till -1,56 SEK (0,15).
- Moderbolagets resultat efter skatt uppgick till -126 MSEK (-63). Nedskrivning hänförlig till lägre marknadsvärde i de noterade portföljbolagen PartnerTech samt Micronic Mydata har belastat resultatet med -124 MSEK.
- Bure har återköpt 2 289 077 egna aktier per sista september 2011.

Delårsperioden januari – september 2011

- Koncernens nettoomsättning uppgick till 583 MSEK (553).
 - Koncernens resultat efter skatt inklusive avvecklad verksamhet uppgick till -128 MSEK (418). Resultatet för jämförelseåret har påverkats positivt av upplösning av negativ goodwill på 235 MSEK.
 - Resultatet per aktie efter utspädning uppgick till -1,46 SEK (4,87).
 - Moderbolagets resultat efter skatt uppgick till -178 MSEK (31). Nedskrivning hänförlig till lägre marknadsvärde i de noterade portföljbolagen PartnerTech och Micronic Mydata samt nedskrivning i portföljbolaget Dipylon Medical har påverkat resultatet negativt med -170 MSEK.
 - Bures substansvärde per 30 september 2011 uppgick till 1 954 MSEK (2 164).
 - Totalavkastningen för Bure-aktien uppgick till -42,1 procent (21,5).
- **Händelser efter periodens utgång**
 - Under oktober månad återköpte Bure 1 681 669 egna aktier. Per 15 november 2011 ägde Bure totalt 3 970 746 egna aktier, vilket motsvarar 4,6 procent av totalt antal aktier.
 - Bure avyttrar sin ägarandel på 48,6 procent i portföljbolaget The Chimney Pot till ledningen i bolaget.

VD-KOMMENTAR

*Patrik Tigerschiöld
verkställande direktör*

Tredje kvartalet har kännetecknats av oro och turbulens kring Euro-samarbetet och banksystemet i Europa. Perioden har präglats av stora svängningar på aktiemarknaderna, valutakurserna samt ränteutvecklingen. Osäkerheten hur konjunkturen kommer att utvecklas under 2012 är stor och risken för en avmattning av den ekonomiska aktiviteten finns.

Våra portföljbolag har under tredje kvartalet fortsatt att utvecklas positivt. Detta gäller särskilt Micronic Mydata, PartnerTech och Vitrolife. Däremot påverkas Bures portföljbolag som är verksamma på de finansiella marknaderna negativt av fallande aktiemarknader och lägre aktivitet avseende affärstransaktioner.

Moderbolaget Bure har under tredje kvartalet redovisat nedskrivningar på 124 MSEK som en följd av fallande börskurser på våra noterade innehav. Efter starka kvartalsrapporter för Bures börsnoterade innehav har börskurserna återhämtat sig efter rapportperiodens utgång och därmed återhämtat delar av nedskrivningen som gjordes under kvartalet.

Bure har under september och oktober återköpt motsvarande 4,6 procent av antalet utestående aktier för totalt 76 MSEK innebärande en snittkurs på 19,19 kr per aktie.

Den finansiella turbulensen har inneburit omfattande omvärderingar av i första hand mellanstora och små noterade bolag vilket skapar intressanta affärsmöjligheter. Bure har en stark finansiell ställning och har därmed goda förutsättningar att göra spännande investeringar framöver.

Förvärv och avyttringar under tredje kvartalet

Under tredje kvartalet avyttrade Bure Equitys portföljbolag CMA Microdialysis sin prekliniska verksamhet, sålde dotterbolaget Dilab till Verutech AB och ändrade namn på den kvarvarande verksamheten till Dipylon Medical AB. Affären medförde ingen effekt på tredje kvartalets resultat.

Bures resultat för tredje kvartalet

Moderbolagets resultat för tredje kvartalet uppgick till -126 MSEK. Resultatet har påverkats negativt av redovisningsmässiga nedskrivningar om -124 MSEK hänförliga till minskningen av marknadsvärdet på Bures noterade innehav Micronic Mydata, -99 MSEK samt PartnerTech, -25 MSEK. Förvaltningskostnaderna uppgick för kvartalet till 7 MSEK (10).

Per 14 november 2011 uppgick Bures andel av marknadsvärdet i Micronic Mydata till 441 MSEK, vilket skulle innebära en reversering av nedskrivning på 84 MSEK.

Finansiell ställning

Nettolånefordran för moderbolaget uppgick till 570 MSEK, varav 444 MSEK är tillgängliga för investeringsverksamheten. Likvida medel har som en följd av Bures återköp av egna aktier minskat med 45 MSEK.

Per 30 september 2011 uppgick soliditeten i koncernen till 87 procent (86) och i moderbolaget till 94 procent (95).

Det på årsstämman beslutade inlösenprogrammet genomfördes under juni månad vilket innebar att en likvid på 164 MSEK utbetalades till Bures aktieägare, vilket motsvarar 38 SEK per inlöst aktie.

Bures aktie och substansvärde¹

Börskursen per den 30 september 2011 var 19,00 (32,80 den 31 december 2010), vilket motsvarar en totalavkastning på -42,1 procent för perioden. Marknadsvärdet uppgick den 30 september 2011 till 1 621 MSEK. Substansvärdet uppgick vid periodens slut till 1 954 MSEK (2 164). Substansvärdet per aktie uppgick vid periodens slut till 23,53 kr (24,14)

Bures årsstämma 2011 beslutade att ge Bures styrelse mandat att förvärva egna aktier upp till tio procent av det totala antalet aktier. Per den 30 september 2011 innehade Bure 2 289 077 egna aktier, vilket motsvarade 2,68 procent av totalt antal aktier. Under oktober månad förvärvade Bure ytterligare 1 681 669 egna aktier, vilket innebär en total på totalt 3 970 746 egna aktier per den 15 november, vilket motsvarar 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 samt det bokförda värdet i moderbolaget på övriga innehav plus likvida medel och kortfristiga placeringar.

Bures portfölj

Portföljen bestod per den 30 september 2011 av 9 portföljbolag, varav tre noterade innehav. Bolagen är verksamma inom branscherna finans, tjänster, bio- och medicinteknik samt elektronik/industri. Bure arbetar kontinuerligt med att utvärdera och granska portföljsammansättningen med avseende på marknadsvärde, värdepotential och risk. Bure har ingen uttalad exit-strategi utan det är Bures möjligheter till att skapa värde som avgör om vi skall vara ägare eller inte.

PORTFÖLJBOLAGEN JANUARI - SEPTEMBER 2011 (BEFINTLIGA ENHETER)¹

	Ägarandel %	Nettoomsättning, MSEK		EBITA, MSEK ²		EBITA-marginal, %	
		9 mån 2011	9 mån 2010	9 mån 2011	9 mån 2010	9 mån 2011	9 mån 2010
Noterade Innehav							
Micronic Mydata	38,0	828,3	735,8	-51,7	-51,5	-	-
PartnerTech	43,0	1 648,3	1 563,8	18,1	-21,8	1,1	-
Vitrolife	28,5	260,7	216,5	37,1	24,6	14,2	11,4
Onoterade Innehav							
Carnegie Holding ^{1,4}	23,7	1 403,1	1 150,9	-13,6	609,8	-	53,0
Carnegie Asset Management ¹	28,0	366,1	407,5	91,2	88,8	26,6	21,8
Max Matthiessen ¹	17,5	552,9	502,8	142,1	140,5	25,7	27,9
Mercuri International	98,7	403,5	441,2	8,1	-15,5	2,0	-
The Chimney Pot	48,6	119,0	90,5	12,1	8,5	10,2	9,4
Theeducation	79,8	171,5	154,1	0,8	11,1	0,5	7,3
Totalt	-	5 753,4	5 263,1	244,2	794,5	-	-
Bures andel³	-	2 191,0	2 062,5	52,6	161,7	-	-

¹ Tabellen inkluderar innehav per 30 september 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 förvärvsrelaterade 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 intervinst.

⁴ Jämförelsesiffran för Carnegie Holding innehåller positiv effekt hänförlig till förvärvet av HQ på 497 MSEK samt reserveringar av kreditförluster på 93 MSEK.

INFORMATION OM PORTFÖLJBOLAGEN

NOTERADE BOLAG

MICRONIC MYDATA

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

MSEK	Kv 3 2011	Kv 3 2010	9 mån 2011	9 mån 2010	Helår 2010
Resultaträkningar					
Nettoomsättning	329,8	231,3	828,3	735,8	1 287,8
Rörelsens kostnader	-326,6	-259,5	-880,0	-787,3	-1 215,3
EBITA	3,2	-28,2	-51,7	-51,5	72,5
Av/nedskrivningar på övervärden	-	-	-	-	-
Rörelseresultat	3,2	-28,2	-51,7	-51,5	72,5
Finansnetto	2,7	1,5	6,6	-0,5	1,2
Resultat före skatt	5,9	-26,7	-45,1	-52,0	73,7
Skatt	-8,1	-11,7	-25,5	-22,6	-36,9
Periodens resultat	-2,2	-38,4	-70,6	-74,6	36,8

MSEK	9 mån 2011	9 mån 2010	Helår 2010
Nyckeltal			
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	538	528	570
Balansomslutning	1 624	1 570	1 714
Eget kapital	1 251	1 205	1 315
Kassaflöde från löpande verksamheten	-19	68	121
Medeltal anställda	559	561	559

- Omsättningen för tredje kvartalet ökade med 43 procent till 330 MSEK (231).
- Rörelseresultatet för tredje kvartalet uppgick till 3 MSEK (-28).
- Rörelsemarginalen för tredje kvartalet uppgick till 1 procent (-12).
- Rörelseresultatet justerat för aktivering och avskrivning av utvecklingskostnader uppgick till 13 MSEK (-8).
- Orderingsgången för det tredje kvartalet minskade med 31 procent till 311 MSEK (454), hänförligt till att inga order på maskritare inkom, att jämföra med två för samma period föregående år.
- Orderingsgången för *Ytmontering* i september var all-time-high. Både försäljningen av den nyligen lanserade MY100e-serien och MY500 (stencilfri lodpasta-applisering) går starkt på alla marknader.
- *Mönsterritare* påverkas negativt av en minskad efterfrågan på nya fotomasker för tillverkning av bildskärmar. Positivt är dock en fortsatt stark efterfrågan och tillväxt inom mobil elektronik.

PARTNERTECH

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

MSEK	Kv 3 2011	Kv 3 2010	9 mån 2011	9 mån 2010	Helår 2010
Resultaträkningar					
Nettoomsättning	535,6	482,1	1 684,3	1 563,5	2 181,1
Rörelsens kostnader	-525,6	-487,4	-1 666,2	-1 585,3	-2 196,4
EBITA	10,0	-5,3	18,1	-21,8	-15,3
Av/nedskrivningar på övervärden	-	-	-	-	-
Rörelseresultat	10,0	-5,3	18,1	-21,8	-15,3
Finansnetto	-11,9	-6,3	-21,4	-13,7	-15,9
Resultat före skatt	-1,9	-11,6	-3,3	-35,5	-31,2
Skatt	1,0	2,1	-1,7	7,1	11,6
Periodens resultat	-0,8	-9,5	-5,0	-28,4	-19,6

MSEK	9 mån 2011	9 mån 2010	Helår 2010
Nyckeltal			
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	-361	-377	-377
Balansomslutning	1 220	1 292	1 282
Eget kapital	459	476	483
Kassaflöde från löpande verksamheten	18	-32	-5
Medeltal anställda	1 284	1 347	1 328

- Omsättningen ökade med 11 procent till 536 MSEK (482) för kvartalet.
- Rörelseresultatet det tredje kvartalet uppgick till 10 MSEK (-5,3).
- Rörelsemarginalen det tredje kvartalet uppgick till 1,9 procent (-1,1).
- Bolaget har i tredje kvartalet haft god tillväxt, ökat rörelsemarginalen samt förbättrat kapitalomsättningshastigheten, vilket har ökat lönsamheten totalt sett.
- PartnerTech redovisade härmed fjärde kvartalet i rad med positivt rörelseresultat.

NOTERADE BOLAG, forts

VITROLIFE

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

MSEK	Kv 3 2011	Kv 3 2010	9 mån 2011	9 mån 2010	Helår 2010
Resultaträkningar					
Nettoomsättning	85,1	67,8	260,7	216,5	297,6
Rörelsens kostnader	-70,7	-61,9	-223,6	-191,9	-264,5
EBITA	14,4	5,9	37,1	24,6	33,1
Av/nedskrivningar på övervärden	-	-	-	-	-
Rörelseresultat	14,4	5,9	37,1	24,6	33,1
Finansnetto	0,1	4,7	4,0	5,9	8,2
Resultat före skatt	14,5	10,6	41,1	30,5	41,3
Skatt	-4,9	0,2	-12,5	-0,5	-12,1
Periodens resultat	9,6	10,8	28,6	30,0	29,2

MSEK	9 mån 2011	9 mån 2010	Helår 2010
Nyckeltal			
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	-54	-6	-31
Balansomslutning	463	388	429
Eget kapital	340	328	326
Kassaflöde från löpande verksamheten	29	27	48
Medeltal anställda	212	178	179

- Omsättningen ökade med 25 procent till 85 MSEK (68) för kvartalet. För perioden ökade omsättningen med 20 procent till 261 MSEK (217).
- Rörelsemarginalen för kvartalet uppgick till 17 procent (9). Rörelsemarginalen för perioden uppgick till 14 procent (11).
- Omsättningen för kvartalet ökade med 31 procent i lokala valutor.
- Rörelseresultatet för det tredje kvartalet är det starkaste någonsin för ett enskilt kvartal.
- Ökad tillväxtpotential för Vitrolife i Kina – regulatoriskt godkännande av instrument som används vid provrörsbefruktnings (IVF-behandlingar).
- Regulatoriskt godkännande av aspirationsnålar i Japan på den näst största IVF-marknaden globalt.
- Lansering av nytt frysmedium för humana embryonala stamceller.
- Amerikansk studie med STEEN Solution™ påbörjad och fyra kliniker har hittills genomfört transplantationer.
- Utvecklingen fortsätter av nya kliniska stamcellsmedier.

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 3 2011	Kv 3 2010	9 mån 2011	9 mån 2010	Helår 2010
Resultaträkningar					
Nettoomsättning	110,0	116,8	366,1	407,5	522,8
Rörelsens kostnader	-86,4	-99,8	-274,9	-318,7	-426,4
EBITA	23,6	17,0	91,2	88,8	96,4
Av/nedskrivningar på övervärden	-2,3	-2,5	-7,0	-7,5	-9,9
Rörelseresultat	21,3	14,5	84,2	81,3	86,5
Finansnetto	-	-	-	-	-
Resultat före skatt	21,3	14,5	84,2	81,3	86,5
Skatt	-5,2	-3,9	-21,2	-19,7	-28,6
Periodens resultat	16,1	10,6	63,0	61,6	57,9

MSEK	9 mån 2011	9 mån 2010	Helår 2010
Nyckeltal			
Totalt förvaltad kapital, Mdr SEK	77	93	95
Balansomslutning	455,5	469,3	366
Eget kapital	248,4	180,5	208
Medeltal anställda	92	92	92

- Omsättningen minskade med ca 6 procent till 110 MSEK (117) för kvartalet. För perioden föll omsättningen med 10 procent till 366 MSEK (407). I lokal valuta var omsättningen i kvartalet oförändrad jämfört med samma period 2010.
- Rörelseresultatet ökade med 46 procent för kvartalet till 21 MSEK (15). För perioden var ökningen mindre, ca 3 procent, då rörelseresultatet uppgick till 91 MSEK (89). Justerat för valutaeffekter ökade rörelseresultatet för kvartalet med 49 procent och för perioden med 10 procent.
- Nedgången i intäkter är främst ett resultat av ett lägre totalt förvaltad kapital, vilket minskade med 22 procent för perioden till 77 Mdr SEK (93).
- Lägre rörelsekostnader är orsaken till det förbättrade resultatet. Jämförelsesiffrorna för 2010 är dock påverkade av extraordinära kostnader i samband med separationen från Carnegie Investment Bank.
- Under kvartalet har bolaget kommunicerat det planerade generationsskiftet då Bo Almar Knudsen vid årsskiftet ersätter Mikael Randel som Verkställande Direktör.

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 3 2011	Kv 3 2010	9 mån 2011	9 mån 2010	Helår 2010
Resultaträkningar					
Nettoomsättning	362,6	338,3	1 403,1	1 150,9	1 796,2
Rörelsens kostnader	-472,2	138,7	-1 416,7	-541,1	-1 255,8
EBITA	-109,6	477,0	-13,6	609,8	540,4
Av/nedskrivningar på övervärden	-6,6	-	-19,8	-	-
Rörelseresultat	-116,2	477,0	-33,4	609,8	540,4
Finansnetto	-	-	-	-	-
Resultat före skatt	-116,2	477,0	-33,4	609,8	540,4
Skatt	21,3	-43,3	-4,2	-63,3	-39,1
Periodens resultat	-94,9	433,7	-37,6	546,5	501,3

¹⁾ Jämförelsesiffrorna är pro forma inklusive HQ.

MSEK	9 mån 2011	9 mån 2010	Helår 2010
Nyckeltal			
Kapitaltäckningskvot	2,57	2,51	2,20
Balansomslutning	13 831	16 001	15 078
Eget kapital	2 428	2 514	2 459
Medeltal anställda	819	883	685

- Omsättningen ökade med 7,4 procent till 363 MSEK (338) för kvartalet. Omsättningen minskade med 34 procent jämfört med andra kvartalet.
- För perioden ökade omsättningen med 21,9 procent till 1 403 MSEK (1 151).
- Rörelseresultatet för tredje kvartalet har påverkats negativt med 66 MSEK hänförligt till extra arbetsgivaravgifter i Norge.
- Jämförelsesiffran för tredje kvartalet 2010 har påverkats positivt med 497 MSEK härrörande till förvärvet av HQ.
- Rörelseresultatet exklusive jämförelsestörande poster, kreditreserveringar samt effekt av av negativ goodwill uppgick till 31 (115).
- Stark finansiell ställning med ett eget kapital uppgående till 2,5 Mdr SEK och en kapitaltäckningsgrad på 21,5 procent samt en primärkapitaltäckningsgrad på 15,9 procent vid utgången av tredje kvartalet. Likviditetsreserven uppgick till 5,4 Mdr SEK, vilket motsvarar 39 procent av balansomslutningen.
- Carnegies danska verksamhet förstärkat inom rådgivning avseende företagstransaktioner i en kundundersökning av Prospera.

MAX MATTHIESSEN

Max Matthiessen är en ledande svensk rådgivare inom personförsäkring och trygghetsparande 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 24 städer över hela Sverige.

MSEK	Kv 3 2011	Kv 3 2010	9 mån 2011	9 mån 2010	Helår 2010
Resultaträkningar					
Nettoomsättning	180,3	165,7	552,9	502,8	696,2
Rörelsens kostnader	-137,4	-118,3	-410,8	-362,3	-501,2
EBITA	42,9	47,4	142,1	140,5	195,0
Av/nedskrivningar på övervärden	-2,1	-2,1	-6,3	-6,3	-8,4
Rörelseresultat	40,8	45,3	135,8	134,2	186,6
Finansnetto	-0,5	-0,6	-0,8	-2,0	-2,3
Resultat före skatt	40,3	44,7	135,0	132,2	184,3
Skatt	-15,0	-11,4	-41,3	-38,0	-47,3
Periodens resultat	25,3	33,3	93,7	94,2	137,0

MSEK	9 mån 2011	9 mån 2010	Helår 2010
Nyckeltal			
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	104	37	109
Balansomslutning	544	558	601
Eget kapital	244	185	226
Kassaflöde från löpande verksamheten	124	122	205
Medeltal anställda	387	344	360

- Omsättningen växte med 8,8 procent till 180 MSEK (166) för kvartalet. För perioden ökade omsättningen med 10 procent till 553 MSEK (503).
- Rörelsemarginalen för tredje kvartalet uppgick till 22,6 procent (27,3). Rörelsemarginalen för perioden uppgick till 24,6 procent (26,7). Den försämrade rörelsemarginalen kan delvis förklaras av förändrade redovisningsrutiner för de anställdas semesterersättning.
- Kunder drar fördel av Max Matthiessens upphandlade koncept. Maxplan Hälsa lanserades lyckosamt och ett flertal kunder är anslutna samtidigt som processen pågår att ansluta fler.
- Det förvaltade kapitalet i Max Matthiessens Navigeratjänster uppgår till 20,7 Mdr SEK.
- Britt Ehrling rekryterades som ny VD för Max Matthiessens Värdepapper AB. Britt kommer närmast från rollen som vice VD och CFO inom Catella Capital-gruppen.

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 3 2011	Kv 3 2010	9 mån 2011	9 mån 2010	Helår 2010
Resultaträkningar					
Nettoomsättning	110,2	113,0	408,6	434,9	557,9
Rörelsens kostnader	-118,6	-133,2	-400,4	-450,4	-574,5
EBITA	-8,4	-20,2	8,2	-15,5	-16,6
Av/nedskrivningar på övervärden	-	-	-	-	-
Rörelseresultat	-8,4	-20,2	8,2	-15,5	-16,6
Finansnetto	-0,8	-5,1	-7,0	-4,7	-2,5
Resultat före skatt	-9,2	-25,3	1,2	-20,2	-19,1
Skatt	-0,2	1,0	-5,4	-4,8	-
Periodens resultat	-9,4	-24,3	-4,2	-25,0	-19,1

MSEK	9 mån 2011	9 mån 2010	Helår 2010
Nyckeltal			
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	-122	-107	-83
Balansomslutning	553	477	475
Eget kapital	208	190	186
Kassaflöde från löpande verksamheten	-11	-27	-7
Medeltal anställda	408	442	433

- Omsättningen minskade med 2 procent till 110 MSEK (113) för kvartalet, vilket i huvudsak är valutarelaterat. För perioden minskade omsättningen med 6 procent till 409 MSEK (435), varav 23 MSEK är hänförliga till valutapåverkan.
- Rörelsemarginalen för tredje kvartalet uppgick till -7,6 procent (-17,9). Rörelsemarginalen för perioden uppgick till 2,0 procent (-3,6).
- Jämförelseåret belastades med avvecklingskostnader hänförliga till Spanien om 9 MSEK samt andra omstruktureringar om 2 MSEK.
- Under tredje kvartalet förbättrades kassaflödet med 9 MSEK (-12), främst genom aktivare bearbetning av utestående kundfordringar.
- Nya internationella kundavtal har ingåtts med Aleris, Bayer Healthcare, PON samt österrikiska Wienerberger där Mercuri genomför utvecklingsprogram i 17 länder.
- 25 procent av det helägda finska dotterbolaget har under perioden förvärvat av lokalt anställda partners, vilket resulterat i att det egna kapitalet för koncernen har ökat.

THE CHIMNEY POT

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

MSEK	Kv 3 2011	Kv 3 2010	9 mån 2011	9 mån 2010	Helår 2010
Resultaträkningar					
Nettoomsättning	36,9	30,2	119,0	90,5	136,7
Rörelsens kostnader	-36,5	-27,5	-106,9	-82,0	-121,1
EBITA	0,4	2,7	12,1	8,5	15,6
Av/nedskrivningar på övervärden	-0,2	-0,2	-0,7	-0,6	-0,9
Rörelseresultat	0,2	2,5	11,4	7,9	14,7
Finansnetto	-2,8	-5,5	-2,9	-5,2	-4,3
Resultat före skatt	-2,6	-2,9	8,5	2,7	10,4
Skatt	-0,1	-0,5	-0,2	-1,2	-4,5
Periodens resultat	-2,7	-3,5	8,3	1,5	5,9

MSEK	9 mån 2011	9 mån 2010	Helår 2010
Nyckeltal			
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	-18,0	-32,7	-25
Balansomslutning	90,4	78,0	95
Eget kapital	30,4	19,1	23
Kassaflöde från löpande verksamheten	13,9	-2,3	7
Medeltal anställda	145	123	112

- Omsättningen växte med 22 procent till 37 MSEK (30) för kvartalet. För perioden ökade omsättningen med 31 procent till 119 MSEK (91).
- Rörelsemarginalen för kvartalet uppgick till 0,5 procent (8). Rörelsemarginalen för perioden uppgick till 10 procent (9).
- Engångsposter har påverkat rörelseresultatet *negativt* under kvartalet med 3,1 MSEK och är hänförliga till reglering av tvist (1,8 MSEK) och valutakursdifferens (1,3 MSEK).
- Efter periodens utgång slöt The Chimney Pot avtal med TV4-gruppen om att ta över deras reklam-, profil och grafikverksamhet. Totalt berörs ca 30 personer som kommer att anställas i ett nytt bolag som ägs av The Chimney Pot.

ONOTERADE BOLAG, forts

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 3 2011	Kv 3 2010	9 mån 2011	9 mån 2010	Helår 2010
Resultaträkningar					
Nettoomsättning	56,8	49,6	171,5	154,0	215,7
Rörelsens kostnader	-50,0	-42,6	-170,7	-142,9	-207,5
EBITA	6,8	7,0	0,8	11,1	8,2
Av/nedskrivningar på övervärden	-0,8	-0,6	-2,5	-2,0	-2,9
Rörelseresultat	6,0	6,4	-1,7	9,1	5,3
Finansnetto	-0,5	-0,4	-1,6	-1,3	-1,6
Resultat före skatt	5,5	6,0	-3,3	7,8	3,7
Skatt	-	-	-	-	1,8
Periodens resultat	5,5	6,0	-3,3	7,8	5,5

MSEK	9 mån 2011	9 mån 2010	Helår 2010
Nyckeltal			
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	-31,3	-22,9	-27
Balansomslutning	89,0	75,3	83
Eget kapital	8,2	9,8	8
Kassaflöde från löpande verksamheten	-5,2	5,8	8
Medeltal anställda	251	235	240

- Omsättningen växte med 15 procent till 57 MSEK (50) för kvartalet. För perioden ökade omsättningen med 11 procent till 172 MSEK (154).
- Rörelsemarginalen för kvartalet uppgick till 11 procent (13).
- Engångsposter har påverkat rörelseresultatet *negativt* under kvartalet med 0,8 MSEK (0) och är hänförliga till åtgärdsprogrammet som beslutades av styrelsen i juni.
- Omsättningen inom arbetsområde *Friskola* har ökat med 13 procent jämfört med tredje kvartalet 2010. Lönsamheten har minskat med 3 procent jämfört med tredje kvartalet 2010, till stora delar pga sänkta ersättningsnivåer.
- Omsättningen inom arbetsområde *Vux* har minskat med 12 procent jämfört med tredje kvartalet 2010. Lönsamheten är 7 procent lägre än tredje kvartalet 2010, men har förbättrats sedan tidigare kvartal.

BURES SUBSTANSVÄRDE PER INNEHAV DEN 30 SEPTEMBER 2011

	Andel kapital, %	Andel röster, %	Substansvärde, MSEK
Noterade innehav (marknadsvärde)			
Micronic Mydata	37,9	37,9	357
PartnerTech ¹	42,9	42,9	115
Vitrolife	28,5	28,5	206
Summa noterade innehav	–	–	678
Onoterade innehav (bokförda värden moderbolag)			
Carnegie Holding	23,7	23,7	215
Carnegie Asset Management (CAM Group Holding)	28,0	28,0	80
H. Lundén Holding	20,0	20,0	–
Max Matthiessen (MM Holding) ²	17,5	23,3	30
Mercuri International	98,7	98,7	199
The Chimney Pot	48,6	48,6	33
Theeducation	79,8	79,8	20
Övriga bolag ³	–	–	41
Summa onoterade innehav	–	–	618
Likvida medel			444
Övriga nettotillgångar			214
Totalt substansvärde			1 954
Substansvärde per aktie fördelat på 83 038 910 aktier⁴			23,53
Moderbolagets eget kapital			1 942
Eget kapital per aktie fördelat på 83 038 910 aktier⁴			23,39

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

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

³⁾ Innehåller bl a cirka 20 st vilande bolag.

⁴⁾ Exkluderar återköpta aktier 2 289 077 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.

Delårsrapport januari – september 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 3–7 lämnas utförligare information om portföljbolagen.

Tredje kvartalet 2011

Koncernens rörelseresultat uppgick för kvartalet till -137 MSEK (-1). Rörelseresultatet har påverkats negativt av nedskrivningar med -111 MSEK (-18) hänförligt till marknadsvärdet på Bures noterade innehav Micronic Mydata -83 MSEK samt PartnerTech -28 MSEK.

Av rörelseresultatet utgör resultat från befintliga dotterbolag -2 MSEK (-17). Resultatandelar från intressebolag uppgick till -17 MSEK (70), varav Carnegie Holding -30 MSEK, Micronic Mydata -1 MSEK, Vitrolife 3 MSEK, Max Matthiessen 3 MSEK, Carnegie Asset Management 5 MSEK samt 3 MSEK från övriga intressebolag. Resterande del utgörs av moderbolagets rörelseresultat.

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till -133 MSEK (-5). Resultatet efter skatt uppgick till -132 MSEK (13).

Delårsperioden januari-september 2011

Koncernens rörelseresultat uppgick för perioden till -125 MSEK (413). Nedskrivningar har påverkat resultatet negativt med -121 MSEK, varav -83 MSEK är hänförligt till Micronic Mydata, -20 MSEK till PartnerTech samt -18 MSEK till Dipylon Medical.

Av rörelseresultatet utgjorde resultat från befintliga dotterbolag 9 MSEK (-7). Resultatandelar från intressebolag uppgick till 6 MSEK (51), varav Carnegie Holding -17 MSEK, Micronic Mydata -27 MSEK, Vitrolife 8 MSEK, Carnegie Asset Management 17 MSEK, Max Matthiessen 11 MSEK, H. Lundén Holding 12 MSEK samt 2 MSEK hänförligt till övriga intressebolag. Exit-vinster uppgick till 4 MSEK (105) varav 3 MSEK är hänförligt till avyttringen av Aptilo Networks. Jämförelseårets siffror har påverkats positivt av negativ goodwill på 235 MSEK hänförligt till fusionen mellan Bure Equity och Skanditek Industriförvaltning. Resterande resultatandel utgörs av moderbolagets rörelseresultat.

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till -124 MSEK (412). Resultatet efter skatt uppgick till -129 MSEK (407).

Resultatet för halvåret inklusive avvecklade bolag uppgick till -128 MSEK (418).

Finansiell ställning

Eget kapital för koncernen uppgick vid periodens utgång till 2 294 MSEK (2 477) och soliditeten till 87 procent (85). Koncernen hade vid utgången av perioden en redovisad nettolånefordran på 508 MSEK (522), vilken bestod av räntebärande tillgångar på 629 MSEK (613) och räntebärande skulder på 121 MSEK (160).

Bures förlustavdrag

Burekoncernen innehade förlustavdrag vid ingången av 2011 uppgående till cirka 640 MSEK varav 425 MSEK avsåg moderbolaget. Fusionen 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 26 MSEK (34).

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 riskexponering 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 omräkningsdifferenser vid omräkning av de utländska dotterbolagens räkenskaper.

Ägarstatistik

Bures största ägare per den 30 september 2011 var Dag Tigerschiöld med 10,8 procent, Nordea Investment funds med 10,5 procent, Patrik Tigerschiöld med 7,0 procent samt familjen Björkman med 6,1 procent. Antalet aktieägare har minskat till 21 391 från 22 998 per den 31 december 2010.

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

MODERBOLAGET

Tredje kvartalet 2011

Moderbolagets resultat efter skatt för tredje kvartalet uppgick till -126 MSEK (107). Nedskrivning i portföljbolag uppgick till -124 MSEK (-56) och är hänförligt till minskningen av marknadsvärdet av de noterade innehaven Micronic Mydata -99 MSEK och PartnerTech -25 MSEK.

Förvaltningskostnaderna uppgick för kvartalet till -7 MSEK (-10).

Moderbolagets finansnetto uppgick i kvartalet till 5 MSEK (5). Räntetäkter är huvudsakligen relaterade till lån utställda till dotterbolag.

Delårsperioden januari-september 2011

Moderbolagets resultat efter skatt för perioden uppgick till -178 MSEK (31). Reversering av nedskrivning i portföljbolag uppgick till 14 MSEK (0) och är hänförligt till innehavet i PartnerTech. Nedskrivning i portföljbolag uppgick till -184 MSEK (-109) och är hänförligt till minskningen av marknadsvärdet av de noterade innehaven Micronic Mydata -99 MSEK samt PartnerTech -25 MSEK samt -60 MSEK till innehavet CMA Microdialysis (Dipylon Medical).

Förvaltningskostnaderna uppgick till -23 MSEK (-27). 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 perioden till 10 MSEK (7) och är i huvuddel hänförligt till räntetäkter på lån utställda till dotterbolag.

Finansiell ställning

Moderbolagets eget kapital uppgick vid periodens utgång till 1 942 MSEK (2 164) och soliditeten till 94 procent (94).

Som en effekt av inlösenprogrammet som avslutades under juni månad 2011 inlöstes 4 317 740 aktier, vilket innebar att en likvid på 164 MSEK utbetalades till Bures aktieägare. Moderbolaget har även återköpt egna aktier för 45 MSEK, vilket motsvarar 2 289 077 aktier.

Moderbolaget hade vid utgången av perioden likvida medel och kortfristiga placeringar på 444 MSEK (473). Moderbolaget hade vid periodens utgång en redovisad nettolånefordran på 570 MSEK (526), vilket påverkat finansnettot positivt.

Sammansättning av nettolånefordran i moderbolaget

Nettolånefordran/skuld MSEK	30 sep 2011	30 sep 2010	31 dec 2010
Räntebärande tillgångar			
Fordringar på dotterbolagen	137	79	79
Andra räntebärande fordringar	78	62	66
Likvida medel	444	473	705
	659	614	850
Räntebärande skulder			
Skulder till dotterbolagen	89	88	88
Nettolånefordran	570	526	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 januari – september 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 apportionemission. 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 resultatteffekt 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 Bure Equitys 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.

Redovisat eget kapital per aktie

Vid periodens utgång uppgick koncernens eget kapital till 27,63 SEK per aktie jämfört med 29,20 SEK per den 31 december 2010.

Bureaktien

Bures börsvärde uppgick vid utgången av perioden till 1 621 MSEK att jämföra med 2 940 MSEK vid utgången av 2010.

Kursutveckling / Totalavkastning	14 nov 2011	30 sep 2010	31 dec 2010
Börskurs, SEK	17,90	19,00	32,80
Totalavkastning sedan årsskiftet, %	-45,4	-42,1	28,1

Transaktioner med närstående

Inga transaktioner har skett med närstående under januari-september. Bures transaktioner med närstående framgår av Bures årsredovisning 2010, not 30.

Viktiga händelser efter periodens utgång

Under perioden mellan den första och 11 oktober 2011 återköpte Bure 1 681 669 st egna aktier. Per 15 november ägde Bure totalt 3 970 746 egna aktier vilket motsvarar 4,65 procent av totala antalet aktier.

Bure har träffat en principöverenskommelse om att sälja samtliga aktier i portföljbolaget The Chimney Pot AB (TCP) till ett bolag ägt av TCPs ledning för totalt 34 MSEK. Transaktionen förväntas inte medföra någon realisationseffekt i moderbolaget.

Stockholm den 15 November 2011

Bure Equity AB (publ)
Patrik Tigerschiöld

Revisorns granskningsberättelse

Till Styrelsen i Bure Equity AB (publ), org.nr. 556454-8781

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Bure Equity AB per 30 september 2011 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport är grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagens valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing, ISA, och god revisionssed i övrigt har.

De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 15 november 2011

Ernst & Young AB
Staffan Landén
Auktoriserad revisor

KOMMANDE RAPPORTERINGSTILLFÄLLEN

Bokslutskommuniké 2011	23 februari	2012
Delårsrapport januari – mars 2012	25 april	2012
Årstämma	25 april	2012

FÖR INFORMATION KONTAKTA

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

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT, KONCERNEN

MSEK		Kv 3 2011	Kv 3 2010	9 mån 2011	9 mån 2010	Helår 2010
Kvarvarande verksamhet						
Rörelsens intäkter						
Nettoomsättning	Not 1	166,2	135,3	582,8	553,6	791,8
Övriga rörelseintäkter		1,0	21,5	3,8	31,4	40,3
Upplösning av negativ goodwill		–	-28,9	–	235,3	235,3
Exitvinster		–	-1,0	3,9	104,1	104,3
Resultatandelar i intresseföretag		-16,8	69,9	6,5	120,4	159,5
Summa rörelsens intäkter		150,4	196,8	597,0	1 044,8	1 331,2
Rörelsens kostnader						
Övriga externa kostnader		-62,3	-73,1	-204,3	-207,0	-305,8
Personalkostnader		-103,4	-118,3	-356,5	-380,8	-534,0
Avskrivningar och nedskrivningar		-115,6	-20,5	-138,9	-32,3	-36,1
Övriga rörelsekostnader		-6,5	14,4	-22,6	-11,7	-11,2
Rörelseresultat	Not 1	-137,4	-0,7	-125,3	413,0	444,1
Finansnetto		4,7	-3,9	0,9	-1,2	6,3
Resultat efter finansiella poster		-132,7	-4,6	-124,4	411,8	450,4
Skatt på periodens resultat		0,2	17,6	-4,9	-4,3	-15,4
Periodens resultat från kvarvarande verksamhet		-132,5	13,0	-129,3	407,5	435,0
Avvecklad verksamhet						
Periodens resultat från avvecklad verksamhet	Not 2	–	0,3	1,0	10,5	136,4
Periodens resultat		-132,5	13,3	-128,3	418,0	571,4
Övrigt totalresultat						
Verkligt värde värdering av tillgångar till försäljning		0,4	1,5	-11,1	3,9	10,4
Omräkningsdifferenser		4,8	-17,4	9,7	-55,6	-81,1
Totalresultat för perioden		-127,3	-2,6	-129,7	366,3	500,7
Periodens resultat hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande		1,1	1,7	-0,2	3,1	2,2
Periodens resultat hänförligt till innehavare av aktier i moderbolaget		-133,6	11,6	-128,1	414,9	569,2
Summa resultat		-132,5	13,3	-128,3	418,0	571,4
Genomsnittligt antal aktier, tusental		84 869	89 646	87 704	85 843	86 524
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental		84 869	89 646	87 704	85 843	86 524
Periodens resultat per aktie i kvarvarande verksamhet före utspädning, SEK		-1,56	0,14	-1,47	4,75	5,02
Periodens resultat per aktie i avvecklad verksamhet före utspädning, SEK		–	0,01	0,01	0,12	1,58
Periodens resultat per aktie före utspädning, SEK		-1,56	0,15	-1,46	4,87	6,60
Periodens resultat per aktie i kvarvarande verksamhet efter utspädning, SEK		-1,56	0,14	-1,47	4,75	5,02
Periodens resultat per aktie i avvecklad verksamhet efter utspädning, SEK		–	0,01	0,01	0,12	1,58
Periodens resultat per aktie efter utspädning, SEK		-1,56	0,15	-1,46	4,87	6,60

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING, KONCERNEN

MSEK	30 sep 2011	30 sep 2010	31 dec 2010
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	282,7	372,9	259,8
<i>varav goodwill</i>	276,8	365,6	253,3
Materiella anläggningstillgångar	42,4	64,4	50,6
Finansiella anläggningstillgångar	1 516,0	1 627,7	1 643,5
Varulager m.m.	4,7	30,1	0,7
Kortfristiga fordringar	238,4	273,7	228,9
Likvida medel och kortfristiga placeringar	544,8	535,4	780,8
Tillgångar som innehas för försäljning	–	–	9,3
Summa tillgångar	2 629,0	2 904,2	2 973,6
<i>varav räntebärande tillgångar</i>	629,2	640,5	841,1
Eget kapital och skulder			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	2 257,6	2 465,9	2 618,0
Eget kapital hänförligt till icke bestämmande inflytande	36,6	11,5	2,9
Summa eget kapital	2 294,2	2 477,4	2 620,9
Långfristiga skulder	61,2	103,4	67,3
Kortfristiga skulder	273,6	323,4	285,4
Summa skulder	334,8	426,9	352,6
Summa eget kapital och skulder	2 629,0	2 904,2	2 973,6
<i>varav räntebärande skulder</i>	120,9	160,2	111,3
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser			
Ställda säkerheter	208,6	278,5	218,3
Eventalförpliktelser	40,4	–	40,4

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, KONCERNEN

MSEK Koncernen	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare					
	Aktie- kapital	Övrigt tillskj. kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel inkl årets res	Innehavare av icke bestämman- de inflytande	Totalt eget kapital
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	–	–	-1,4	-128,1	-0,2	-129,7
Inlösenprogram	-25,7	–	–	-139,7	–	-165,4
Fondemission	26,7	–	–	-26,7	–	–
Transaktion med innehavare av icke bestämmande inflytande	–	–	–	-17,2	33,9	16,7
Förändring eget kapital vid ägartransaktioner i intressebolag	–	–	–	-3,2	–	-3,2
Återköp egna aktier	–	–	–	-45,1	–	-45,1
Eget kapital per 30 september 2011	535,3	713,9	-52,1	1 060,5	36,6	2 294,2

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDE, KONCERNEN

MSEK	Kv 3 2011	Kv 3 2010	9 mån 2011	9 mån 2010	Helår 2010
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	1,8	-5,4	-1,0	-14,9	-9,2
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	6,3	-1,1	-37,0	-61,9	-30,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten	8,1	-6,5	-38,0	-76,8	-39,7
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-10,8	-11,9	-4,4	407,9	635,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-40,6	-5,5	-192,0	-510,7	-528,7
Periodens kassaflöde	-43,3	-23,9	-234,4	-179,6	66,7
Likvida medel vid periodens början	592,1	559,3	780,8	715,0	715,0
Kursdifferenser samt värdeförändring hedgefond	-4,0	-	-1,6	-	-0,9
Likvida medel vid periodens slut (inkl tillgångar som innehas för försäljning)	544,8	535,4	544,8	535,4	780,8

RESULTATRÄKNING, MODERBOLAGET

MSEK	Kv 3 2011	Kv 3 2010	9 mån 2011	9 mån 2010	Helår 2010
Periodens intäkter					
Investeringsverksamheten					
Utdelningar	0,3	-	4,6	6,9	6,9
Exitvinster	-	-1,0	0,3	104,1	226,4
Reverseringar	-	-	14,1	-	29,2
Övriga intäkter	-	0,1	-	2,1	2,1
Rörelseresultat	0,3	-0,9	19,0	113,1	264,6
Nedskrivningar	-124,4	-56,1	-184,1	-62,1	-45,9
Förvaltningskostnader	-6,9	-10,1	-22,5	-27,0	-36,8
Resultat före finansiella intäkter och kostnader	-131,0	-67,1	-187,6	24,0	181,9
Finansnetto	5,0	4,6	9,9	6,9	15,2
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader	-126,0	-62,5	-177,7	30,9	197,1
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-	-
Periodens resultat	-126,0	-62,5	-177,7	30,9	197,1
Genomsnittligt antal aktier, tusental	84 869	89 646	87 704	85 843	86 524
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	84 869	89 646	87 704	85 843	86 524
Resultat per aktie, SEK	-1,49	-0,70	-2,03	0,36	2,28
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-1,49	-0,70	-2,03	0,36	2,28
Medelantal anställda	7	6	6	9	8

BALANSRÄKNINGAR, MODERBOLAGET

MSEK	30 sep 2011	30 sep 2010	31 dec 2010
Tillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	0,4	0,7	0,7
Finansiella anläggningstillgångar	1 312,2	1 575,8	1 506,3
Långfristiga fordringar	117,6	66,1	75,5
Kortfristiga fordringar	193,8	176,4	174,9
Likvida medel och kortfristiga placeringar	443,6	472,7	704,8
Summa tillgångar	2 067,6	2 291,7	2 462,2
<i>Varav räntebärande tillgångar</i>	<i>659,1</i>	<i>–</i>	<i>849,8</i>
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	1 942,1	2 164,3	2 330,3
Långfristiga skulder	6,4		5,9
Kortfristiga skulder	119,1	127,4	126,0
Summa eget kapital och skulder	2 067,6	2 291,7	2 462,2
<i>Varav räntebärande skulder</i>	<i>89,0</i>	<i>88,3</i>	<i>88,0</i>
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser			
Ställda säkerheter	–	–	–
Anvarsförbindelser	37,8	37,8	37,8

KASSAFLÖDESANALYSER, MODERBOLAGET

MSEK	Kv 3 2011	Kv 3 2010	9 mån 2011	9 mån 2010	Helår 2010
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	10,4	-8,9	2,3	-12,1	-22,7
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	-0,1	-2,1	-10,9	-6,6	-18,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	10,3	-11,0	-8,6	-18,7	-41,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-62,1	39,5	-45,2	403,4	633,9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-20,9	-40,0	-204,5	-545,2	-525,2
Periodens kassaflöde	-72,7	-11,5	-258,3	-160,5	67,7
Likvida medel vid periodens början	521,6	484,2	704,8	633,2	633,2
Kursdifferenser samt värdeförändring hedgefond	-5,3	–	-2,9	–	3,9
Likvida medel vid periodens slut	443,6	472,7	443,6	472,7	704,8

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, MODERBOLAGET

MSEK	Kv 3 2011	Kv 3 2010	9 mån 2011	9 mån 2010	Helår 2010
Ingående eget kapital	2113,4	2 228,2	2330,3	1 296,3	1 296,3
Inlösenprogram	–	–	-164,1	–	–
Kostnader relaterade till inlösenprogram	-0,2	–	-1,3	–	–
Apportemission	–	–	–	1 333,2	1 333,2
Makulering aktier	–	–	–	-264,3	-264,3
Fusionsdifferens	–	-1,5	–	273,4	283,9
Kostnader i samband med fusion	–	–	–	–	-10,6
Kontantutdelning	–	–	–	-505,3	-505,3
Återköp aktier	-45,1	–	-45,1	–	–
Periodens resultat	-126,0	-62,4	-177,7	31,0	197,1
Utgående eget kapital	1 942,1	2 164,3	1 942,1	2 164,3	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 3–7.

MSEK	Theducation		Mercuri		Övriga bolag		Eliminering m.m.		Moderbolaget		SUMMA	
	30 sep 2011	30 sep 2010	30 sep 2011	30 sep 2010	30 sep 2011	30 sep 2010	30 sep 2011	30 sep 2010	30 sep 2011	30 sep 2010	30 sep 2011	30 sep 2010
Intäkter												
Summa intäkter	171	154	403	394	8	6	–	–	–	–	582	554
Resultatandelar	–	–	–	–	6	121	–	–	–	–	6	121
Resultat												
Resultat per rörelsegren	1	7	8	-14	6	121	–	–	26	8	41	122
Ofördelade kostnader	–	–	–	–	–	–	–	–	-23	-27	-23	-27
Reverseringar / nedskrivningar i inv. verksamhet	–	–	–	–	-121	–	169	276	-184	-62	-136	214
Utdelningar	–	–	–	–	–	–	-4	-7	4	7	–	–
Exitresultat	–	–	–	–	–	–	–	–	–	104	–	104
Rörelseresultat	1	7	8	-14	-115	121	165	269	-177	30	-125	413
Finansiellt netto	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	1	-1
Årets skattekostn.	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	-5	-4
Kvarvarande verksamhet	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	-129	408
Res från avveckl. verksamheter	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	1	10
Periodens nettoresultat	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	-128	418

Övriga upplysningar

MSEK	Theducation		Mercuri		Övriga bolag		Eliminering m.m.		Moderbolaget		SUMMA	
	30 sep 2011	30 sep 2010	30 sep 2011	30 sep 2010	30 sep 2011	30 sep 2010	30 sep 2011	30 sep 2010	30 sep 2011	30 sep 2010	30 sep 2011	30 sep 2010
Tillgångar	95	80	553	476	173	387	-728	-317	1 108	732	1 201	1 358
Kapitalandelar	–	–	–	–	–	–	468	423	960	1 123	1 428	1 546
Ofördelade tillgångar	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Summa tillgångar	95	80	553	476	173	387	-260	106	2 068	1 855	2 629	2 904
Skulder	81	68	345	253	126	205	-277	-232	126	128	335	427
Ofördelade skulder	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Summa skulder	81	68	345	253	126	205	-277	-232	126	128	335	427
Investeringar	–	–	37	1	–	4	–	–	64	1 484	101	1 489
Avskrivningar	-4	-4	-5	-4	-8	-6	–	–	–	–	-17	-14

NOT 2 – RESULTAT FRÅN AVECKLAD VERKSAMHET

MSEK	Kv 3 2011	Kv 3 2010	9 mån 2011	9 mån 2010	Helår 2010
Rörelsens intäkter					
Nettoomsättning	–	67,7	12,9	244,9	279,9
Exitvinster	–	–	0,3	–	122,7
Övriga rörelseintäkter	–	–	–	–	–
Resultatandelar i intresseföretag	–	–	–	–	–
Summa rörelsens intäkter	–	67,7	13,2	244,9	402,6
Rörelsens kostnader					
Övriga externa kostnader	–	-5,2	-5,3	-51,0	-52,1
Personalkostnader	–	-44,0	-6,8	-158,7	-183,3
Avskrivningar och nedskrivningar	–	-17,6	-0,1	-19,2	-2,6
Övriga rörelsekostnader	–	–	–	–	-20,4
Rörelseresultat	–	0,9	1,0	16,0	144,2
Finansnetto	–	-0,5	–	-0,6	-0,8
Resultat efter finansiella poster	–	0,4	1,0	15,4	143,4
Skatter	–	-0,1	–	-4,9	-7,0
Resultat från avvecklad verksamhet¹	–	0,3	1,0	10,5	136,4
Resultat per aktie före utspädning, SEK	–	0,01	0,01	0,12	1,58
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	–	0,01	0,01	0,12	1,58
Kassaflöde från löpande verksamhet	–	–	–	–	21,5
Kassaflöde från investeringsverksamhet	–	–	–	–	–
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	–	–	–	–	–
Nettokassaflöden från avvecklade verksamheter	–	–	–	–	21,5

¹⁾ Avvecklad verksamhet avser för 2011 Scandinavian Retail Center och för 2010 Ergo 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	9 mån 2011
Substansvärde SEK ²	–	–	–	26,98	23,53
Aktiekurs, SEK	37,90	24,70	34,80	32,80	19,00
Aktiekurs i procent av det egna kapitalet, %	135	85	135	126	91
Moderbolagets eget kapital per aktie, SEK	28,02	29,14	25,75	25,99	23,39
Moderbolagets eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	28,02	29,14	25,75	25,99	23,39
Koncernens eget kapital per aktie, SEK	29,54	29,56	29,73	29,20	27,63
Koncernens eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	29,54	29,56	29,73	29,20	27,63
Moderbolagets resultat per aktie, SEK	8,11	11,35	-2,62	2,28	-2,03
Moderbolagets resultat per aktie efter utspädning, SEK ³	6,36	11,35	-2,62	2,28	-2,03
Koncernens resultat per aktie, SEK	12,39	9,82	0,85	6,60	-1,46
Koncernens resultat per aktie efter utspädning, SEK ³	9,71	9,82	0,85	6,60	-1,46
Antal aktier, tusental	93 225	83 915	50 349	89 646	83 039
Antal utestående optionsrätter, tusental	–	–	–	260	800
Totala antalet aktier inklusive utestående optionsrätter, tusental	93 225	83 915	50 349	89 646	83 039
Antal aktier efter utspädning enligt IAS 33, tusental	93 225	83 915	50 349	89 646	83 039
Genomsnittligt antal aktier, tusental	84 465	89 782	53 292	86 524	87 704
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning enligt IAS 33, tusental	107 782	89 782	53 292	86 524	87 704
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	-42,1
Börsvärde, MSEK	3 533	2 073	1 752	2 940	1 621
Börsvärde, MSEK efter utspädning ⁴	3 533	2 073	1 752	2 940	1 621
Substansvärde, MSEK	–	–	–	2 419	1 954
Avkastning på eget kapital, %	24,7	40,3	-10,7	10,9	-8,3
Moderbolagets resultat och ställning					
Exitresultat, MSEK	452	812	22	226	0,3
Resultat efter skatt, MSEK	685	1 019	-140	197	-177
Balansomslutning, MSEK	2 695	2 498	1 621	2 462	2 068
Eget kapital, MSEK	2 612	2 445	1 296	2 330	1 942
Soliditet, %	97,0	97,9	80,0	94,6	94,4
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	1 462	1 848	663	762	609
Koncernens resultat och ställning					
Nettoomsättning, MSEK	1 013	1 097	939	792	582
Nettoresultat efter skatt, MSEK	1 047	882	46	569	-128
Balansomslutning, MSEK	3 747	2 995	2 154	2 976	2 629
Eget kapital, MSEK	2 754	2 481	1 497	2 620	2 294
Soliditet, %	73,5	82,8	69,5	88,1	87,3
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	1 514	1 892	607	730	508
Medeltal anställda (exkl avvecklad verksamhet)	799	939	824	703	665

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.

⁴⁾ Börsvärde med hänsyn tagen till totalt antal aktier, efter full teckning av utestående teckningsoptioner multiplicerat med aktuell börskurs per balansdagen vid respektive redovisningsperiod.

Bure offentliggör denna information enligt svensk lag om värdepappersmarknaden och/eller svensk lag om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 15 november 2011, kl 09.30.

Det här är Bure

Bure är ett börsnoterat investeringsbolag med ägarintressen i nordiska bolag. Portföljen bestod per 30 september 2011 av 9 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