



BURE

Årsredovisning 2012

KONCERNÖVERSIKT

- 3 Det här är Bure
- 3 Portföljöversikt
- 4 Bures historia
- 5 Året i korthet
- 6 Vd-ord
- 8 Bures verksamhet
- 10 Ett börsbolag blir till
- 12 Bureaktien
- 14 Portföljens utveckling
- 16 Skapa aktieägarvärden

INNEHAV

- 17 Micronic Mydata
- 18 PartnerTech
- 19 Vitrolife
- 20 Xvivo Perfusion
- 21 Mercuri International
- 22 Theduction
- 23 Investment AB Bure och RushRail

FINANSER

- 24 Förvaltningsberättelse
- 28 Bolagsstyrning
- 32 Styrelsen
- 33 Medarbetare
- 34 Femårsöversikt
- 35 Rapport över totalresultat, koncernen
- 36 Rapport över finansiell ställning, koncernen
- 38 Resultaträkningar, moderbolaget
- 39 Balansräkningar, moderbolaget
- 40 Rapport över förändring i eget kapital, koncernen
- 41 Förändringar i eget kapital, moderbolaget
- 42 Rapport över kassaflöde
- 43 Noter
- 60 Revisionsberättelse
- 62 Definitioner
- 63 Aktieägarinformation

ÅRSSTÄMMA 22 APRIL 2013

Se mer på sid 63 eller gå in på
företagets hemsida www.bure.se

EKONOMISK INFORMATION 2013

Delårsrapport januari–mars	22 april
Årsstämma	22 april
Delårsrapport januari–juni	13 augusti
Delårsrapport januari–september	12 november

Det här är Bure

Bure är ett investeringsbolag med långsiktiga ägarintressen i nordiska bolag. Bure bildades 1992 och har funnits på Stockholmsbörsen sedan 1993. Bures investeringsportfölj består vid årsskiftet av sju portföljbolag, varav fyra är noterade. Bures affärsidé är att förvärva, utveckla och avyttra rörelse-drivande verksamheter, så att aktieägarna får god avkastning på sitt förvaltade kapital genom tillgång till en diversifierad portfölj av professionellt förvaltade bolag.

Bure är baserat i Stockholm och har sju anställda. En effektiv förvaltning borgar för att hålla nere förvaltningskostnaderna. Under den senaste tiden har Bure förstärkt organisationen i syfte att fokusera arbetet med att hitta nya investeringsmöjligheter. Förändringen speglar Bures ambition att öka takten i antalet förvärv. En liten men effektiv organisation i förening med en aktiv styrelse gör det möjligt för Bure att snabbt agera på nya affärsmöjligheter som uppstår.

- Bure vill vara huvudägare för att kunna påverka.
- Bure vill leda bolagen genom ett strukturerat styrelsearbete.
- Bure är närvarande och engagerade, driver på, ställer krav och stöttar.
- Bure är resurseffektiva på alla nivåer, vilket skapar sunda företagskulturer.
- Bure tror på människors vilja att leverera och det genomsyrar Bures arbetssätt och relationer.

PORTFÖLJÖVERSIKT



Micronic Mydata är verksam inom elektronikindustrin och levererar kostnads-effektiva och ny-skapande produktions-lösningar.

Ägarandel: **38,0%**
Nettoomsättning: **1 354 MSEK**
EBITA: **-17 MSEK**



PartnerTech utvecklar och tillverkar elektronik-, mekanik- och mekatronikprodukter på uppdrag av ledande företag.

Ägarandel: **43,0%**
Nettoomsättning: **2 242 MSEK**
EBITA: **24 MSEK**



Vitrolife utvecklar, producerar och marknadsför produkter och system för odling, handhavande och förvaring av mänskliga celler.

Ägarandel: **28,6%**
Nettoomsättning: **362 MSEK**
EBITA: **50 MSEK**



Xvivo Perfusion är en internationellt verksam medicinteknisk koncern med lösningar för vävnader och celler i samband med transplantation.

Ägarandel: **26,3%**
Nettoomsättning: **57 MSEK**
EBITA: **7 MSEK**



Mercuri International är ett konsult- och utbildningsföretag inom försäljning och ledarskap med verksamhet i alla världsdelar.

Ägarandel: **99,1%**
Nettoomsättning: **529 MSEK**
EBITA: **5 MSEK**



The Education är en utbildningsanordnare inom gymnasieskola och vuxenutbildning.

Ägarandel: **79,8%**
Nettoomsättning: **223 MSEK**
EBITA: **-8 MSEK**



RushRail är en tågoperatör som idag levererar godstransporttjänster inom den svenska transportmarknaden.

Ägarandel: **30%**
Nettoomsättning: **140 MSEK**
EBITA: **-12 MSEK**

Bures historia

1992

Bure Förvaltnings AB bildas ur de avvecklade löntagarfonderna.

1993–95

Aktien noteras på Stockholmsbörsens O-lista och senare på A-listan. Bure går från att ha varit förvaltningsbolag till att bli ett investmentbolag och affärsområdet Hälsa & Sjukvård etableras.

1996

Affärsområdet IT/InfoMedia bildas och Bure förvärvar bland annat Guide Datakonsult, Previa, Läna Material och Mälardialognostik.

1998–99

Affärsområdet Utbildning etableras. Bure köper S:t Görans sjukhus. Innehavet i Sifo Group ökar genom förvärvet av Romeike.

2000–01

Affärsområdet Hälsa & Sjukvård börsnoteras under namnet Capio AB och delas ut till aktieägarna. Innehavet i Observer delas ut till aktieägarna. Förvärv av bland annat Carl Bro och Appelberg Publishing Agency.

2003

Bure genomgår en finansiell kris och emissioner om 0,8 miljarder kronor genomförs. Ny ordförande och ny vd.

2004–05

Den finansiella ställningen stärks väsentligt. Mölnlycke Health Care och Scribona avyttras. Skanditek Industriförvaltning blir största ägare i Bure.

2006

Bures finansiella ställning fortsätter att stärkas väsentligt efter framgångsrika avyttringar av Carl Bro, Cygate och SYSteam.

Styrelsen meddelar att en större utskiftning ska genomföras samtidigt som Bure gör nya investeringar.

Bure förvärvar friskolorna IT-Gymnasiet och Framtidsgymnasiet. I december förvärvas även Energo som tillsammans med Bures dotterbolag Retea bildar en marknadsledande teknikkonsult. Bureägda Citat förvärvar Appelberg.

2007

Bures verksamheter inom utbildningssektorn utgör en alltmer dominerande andel av de totala investeringarna och bolagen samordnas i koncernen, Anew Learning. Ytterligare bolag inom friskolesektorn förvärvas liksom en väsentlig andel i det noterade utbildningsföretaget AcadeMedia och ett så kallat budpliktsbud erbjuds de kvarvarande aktieägarna i AcadeMedia.

Under året löper Bures omfattande teckningsoptionsprogram ut och anslutningsgraden är över 99 procent. Bure genomför en kapitalutskiftning på knappt 1,5 miljarder kronor genom en kombination av återköp av aktier och teckningsoptioner samt ett frivilligt inlösenprogram.

2008

Bure renodlas till en rörelsedrivande utbildningskoncern och Martin Henricson tillträder som vd i maj. Under sommaren avyttras Citat Group och Textilia. Under hösten bildas Sveriges största friskolekoncern genom ett samgående mellan Anew Learning och AcadeMedia och hela innehavet om 0,7 miljarder kronor delas ut till aktieägarna. Totalt skiftas motsvarande 1,2 miljarder kronor ut till aktieägarna genom en kombination av återköp av aktier, kontantutdelning och en aktieutdelning.

2009

I februari slutförs det frivilliga inlösenprogrammet och 1 miljard kronor utskiftas till aktieägarna. Bure och Altor träffar avtal med Riksgälden om förvärv av Carnegie Investment Bank och Max Matthiessen. Förvärvet slutförs under maj månad. Under året genomförs även en ägarspridning till personalen i Carnegie Investment Bank och Max Matthiessen.

I samband med årsstämman tillträder Carl Backman som vd och Martin Henricson lämnar bolaget.

I december beslutar en extra bolagsstämma att Bure och Skanditek Industriförvaltning AB ska gå samman genom en fusion, där Bure absorberar Skanditek.

2010

Bure och Skanditek fusioneras och Bures aktieägare erhåller en kontant utdelning om cirka 0,5 miljarder kronor motsvarande 9,50 SEK/aktie. Ny styrelse utses och Björn Björnsson väljs till ny styrelseordförande. Verksamheten flyttas till Stockholm och Patrik Tigerschiöld utses till vd. Bures portfölj växer från 6 till 14 bolag. Innehaven i AcadeMedia och Energo avyttras under året. Portföljbolaget Carnegie förvärvar HQ Fonder och HQ Bank.

2011

Under året avyttras flera av de mindre portföljbolagen. Vid utgången av året uppgår antal portföljbolag till åtta stycken. Stor tonvikt mot det finansiella området då Carnegiebolagen drivs som tre självständiga enheter, Carnegie Holding (Investment banken), Carnegie Asset Management och Max Matthiessen.

Ett frivilligt inlösenprogram om totalt 200 miljoner kronor genomförs under våren. Moderbolagets finansiella ställning förstärks ytterligare, totalt en nettolånefordran om drygt en halv miljard kronor.

VEM VAR BURE? Bure var ett urtidsväsen i nordisk mytologi och namnet betyder "fager att skåda, stor och väldig". Som farfar till Oden räknas Bure som asarnas stamfader och han skapades genom att urtidskon Audhumbla slickade fram honom ur en sten.

Året i korthet

Under 2012 fick Bure ett stort tillskott i kassan genom försäljningen av Carnegiebolagen. Den 31 december 2012 har Bure sju portföljbolag varav fyra är noterade. Bure har investeringsbara medel på 829 MSEK och har därmed goda förutsättningar att hitta nya intressanta investeringar.

AKTIEÄGARVÄRDE

- Bures substansvärde per aktie ökade med 8,2 procent under året. Totalt substansvärde uppgick den 31 december 2012 till 2 195 MSEK (2 035).
- Substansvärde per aktie uppgick till 27,06 SEK (25,01).
- Bureaktiens totalavkastning för året uppgick till 39,8 procent. SIXR index steg med 16,5 procent under samma period.
- Investeringsbara medel i moderbolaget uppgick till 829 MSEK (476).
- Moderbolagets resultat per aktie uppgick till 1,85 MSEK (1,30).
- Eget kapital per aktie i moderbolaget ökade med 6,7 (-6,5) procent.

INVESTERINGSVERKSAMHETEN

- Innehaven i Carnegie Holding, Carnegie Asset Management och Max Matthiessen (Carnegiebolagen) såldes och likvida medel ökade med 629 MSEK. Exitvinst i moderbolaget uppgick till 279 MSEK vilket ger en årlig genomsnittlig avkastning (IRR) på 26 procent.
- Bure investerade 218 MSEK i lok som kommer att nyttjas av tågoperatören RushRail i samband med ett mångårigt transportavtal tecknat med Trätåg AB, ett logistikföretag ägt av Stora Enso och Korsnäs.
- Vitrolife knoppade av sin transplantationsverksamhet till aktieägarna genom bildandet av bolaget Xvivo Perfusion. Bure äger 26,3 procent av det nya bolaget som noterades på NASDAQ OMX First North i oktober 2012.

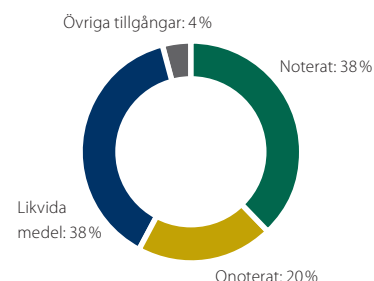
BOLAGENS UTVECKLING

- Micronic Mydatas försäljning och resultat justerat för kostnader av engångskaraktär ökade. En kommersialisering av LDI har senarelagts och resurser har styrts över till andra områden.
- PartnerTech redovisade en minskad omsättning, främst på grund av förskjutna ordrar sent under sista kvartalet. Bolaget har under året förbättrat sina processer vilket har lett till lägre kapitalbindning.
- Vitrolifes försäljning under året ökade med drygt 17 procent och bolaget uppvisade en marginal på 13,7 procent.
- Vitrolife delade ut sin transplantationverksamhet till aktieägarna i bolaget Xvivo Perfusion. Bolaget noterades på NASDAQ OMX First North den 8 oktober 2012.
- Mercuri Internationals resultat sjönk med anledning av det sämre globala konjunkturläget. Nedskrivning av koncerngoodwill påverkade resultatet negativt med 102 MSEK.

Utveckling Bures
substansvärde per aktie



Fördelning av Bures substansvärde



Bures totala avkastning





Ett år med stora förändringar – ny riskprofil i portföljen

Bure är ett investeringsbolag vars övergripande mål är att skapa värde för aktieägarna. Det gör vi genom att identifiera och förvärva bolag med stor potential i fråga om tillväxt och lönsamhet. Vi letar investeringsmöjligheter som faller utanför andra investeringsbolags modeller, förlitar oss på vår egen analys och gör våra egna vägval. På Bure är vi opportunisterna i ordets positiva bemärkelse – vi ser möjligheter när de dyker upp och är tillräckligt snabbfotade för att tillvarata dem. Viktigt att poängtera är att det långsiktiga arbetet med att stötta våra portföljbolag i deras företagsbyggande, är en central process för att över tiden kunna skapa värde för Bures aktieägare.

Vår verksamhet går ut på att med hjälp av etablerade nätverk och externa resurser identifiera rörelsedrivande bolag där man genom att vidta vissa åtgärder ökar bolagets potentiella värde. Genom aktiv styrning och förvaltning utvecklar vi sedan våra förvärv, för att på längre sikt avyttra dessa om och när rätt tillfälle uppstår.

VÅR AFFÄRSMODELL LEVERERAR RESULTAT

Under året som gått levererade Bure en totalavkastning till aktieägarna på knappt 40 procent, en stark återhämtning efter ett svagt 2011. Sett över de senaste fem åren har Bure genom återköp och utdelningar överfört närmare 5 Mdkr till aktieägarna, vilket jag tror är mer än något annat bolag av vår storlek har lyckats med.

Försäljningen i maj av våra innehav i Carnegiebolagen till Altor var en affär som innebar i det närmaste en fördubbling av insatt kapital på tre år.

Affären innebar ett stort tillskott till kassan och i en tid när många bolag är kraftigt skuldsatta är det en fördel för ett investeringsbolag som Bure att inte ha en hög skuldsättning. Bure har under tio års tid haft en försiktig syn på skuldsättning och våra portföljbolag har också generellt sett haft en låg skuldsättning.

Men för att kunna skapa värde för aktieägarna kan man inte bara avyttra och skörda frukterna, man måste också se till att göra nya investeringar, så nya frön. Med en kassa som vid 2012 års slut uppgår till drygt 800 MSEK, står Bure väl rustat att genomföra nya

investeringar i tre–fem bolag på vardera omkring 150–200 MSEK under detta år och nästa. Ett portföljbolag ska hos oss vara stort nog att ha förutsättningar att påverka vår substans med 10 procent över tre år. Den potentiella värdetillväxten i varje enskild investering ska tydligt kunna bidra till den långsiktiga värdetillväxten i Bure och varje investering har en målsättning att ge en årlig avkastning som överstiger 12 procent.

AKTIV OCH PROFESSIONELL FÖRVALTNING

Att förvalta en stor kassa innebär ett ansvar gentemot aktieägarna. I syfte att skapa bästa möjliga avkastning på företagets likvida medel har Bure utsett en placeringskommitté där Björn Björnsson och Hans Biörck från Bures styrelse samt jag själv ingår. Mandatet till placeringskommittén från styrelsen är att med låg risk och god riskspridning investera de likvida medlen i avvaktan på att de investeras i portföljbolag.

Aktiv förvaltning och professionell styrning är, jämte resurseffektivitet och låg finansiell risk, strategiska hörnstenar i Bures arbete med att skapa värde för aktieägarna. Med vår lilla men effektiva förvaltningsorganisation har vi kapacitet att hantera drygt tio portföljbolag och i nuläget har vi sju.

Bures affärsmodell – att identifiera mindre och medelstora bolag med av marknaden förbisedd potential – gynnas dessutom av att handeln på Stockholmsbörsen och analytikernas bevakning av noterade bolag kommit att koncentreras till stora välkända bolag. Jag kan visserligen tycka att det är tråkigt att intresset för börsen har minskat, men för Bure innebär det onekligen en möjlighet att identifiera och förvärva intressanta bolag.

EN STABIL PORTFÖLJ

Aktiv förvaltning, professionell styrning och långsiktighet innebär att vi fortlöpande bygger upp stor kompetens om de branscher där våra portföljbolag är verksamma. Genom framför allt aktivt styrelsearbete i våra bolag ser vi till att Bures kompetens används till att förbättra förutsättningarna för bolagen att lyckas.

Vi är generellt intresserade av bolag som har en tydlig ambition att tidigt internationalisera sin affär. Ett sådant område är life science-sektorn där bolagen ofta arbetar mycket internationellt och dessutom inte är särskilt konjunkturkänsliga. Ett nytt område vi satsat på under 2012 är logistikbranschen genom vårt förvärv av lok för att möjliggöra transporter av stora mängder virke för svenska skogsbolag.

Jämfört med för ett år sedan är vår portfölj idag mindre exponerad mot konjunktursvängningarna i ekonomin än tidigare. Främsta skälen till denna förändring i karaktärstiken på portföljen är försäljningen av Carnegiebolagen och förvärven av loken. Carnegiebola-

gen påverkades i stor omfattning av utvecklingen på de finansiella marknaderna och har uppvisat stora svängningar i resultatgenerering över tid. Vår investering i lok har en stabil intjäningsprofil och påverkas i ringa grad av skogsindustrikonjunkturen.

I dag bedömer jag att ungefär halva Bures portfölj är relativt okänslig för konjunkturutvecklingen och jag har gott hopp om att bättre tider stundar i USA och att tillväxten i världens snabbväxande ekonomier fortsätter. Merparten av framtidens tillväxt kommer från länder utanför OECD och internationell exponering är fortsatt viktig för oss. Vi köper visserligen bara bolag i Sverige, men tittar mycket på företag som är positionerade för att dra nytta av framtidens tillväxt. Våra portföljbolag Vitrolife och Micronic Mydata är bra exempel på detta och säljer i dag över 90 procent på export.

En annan förutsättning för långsiktighet är hållbarhet, såväl ekonomisk som social och miljömässig. Min syn är att för att kunna göra en bra investering måste man ta in en hållbarhetsbedömning. Det är en självklarhet, lika viktig som ett finansiellt avkastningsmål.

FRAMTID OCH NYA INVESTERINGAR

I och med 2013 går Bure in i en delvis ny fas som innebär ett ökat fokus på att göra nya värdeskapande investeringar. Genom att förstärka organisationen med två analytiker har vi förbättrat våra möjligheter att identifiera förvävsobjekt som passar in i Bures investeringsmodell, och som på sikt kan bidra till att skapa värde för aktieägarna. Efter flera stora försäljningar av portföljbolag de senaste åren och mot bakgrund av vår starka finansiella ställning är det viktigt att nu så nya frön för framtida värdetillväxt. Välkommen att följa med Bure på en fortsatt spännande resa under 2013.



Patrik Tigerschiöld, vd

Bures verksamhet

Bure är ett investeringsbolag vars affärsidé är att förvärva, utveckla och avyttra rörelsedrivande verksamheter. Det övergripande målet är att Bures aktieägare ska få en konkurrenskraftig avkastning på sitt investerade kapital.

MÅLSÄTTNING

Bures mål är att vara en lönsam investering för aktieägarna och att portföljbolagen ska vara framgångsrika i sina respektive affärer.

- Varje investering ska ge en årlig avkastning, IRR (Internal Rate of Return), som överstiger 12 procent. Beräkningen av IRR sker genom att hänsyn tas till försäljningspriset minus förvärvspriset med justering för eventuella kapitalflöden som tilläggsinvesteringar och utdelning.
- Portföljbolaget ska vara tillräckligt stort för att kunna bidra till den långsiktiga värdetillväxten i Bure.
- Portföljbolaget ska ha en ledande marknadsposition eller en potential att bli ledande.
- Bure ska kunna ta en tillräckligt stor del av ägandet för att aktivt kunna påverka.

BURES AFFÄRSMODELL

Bures verksamhet och arbete bygger på följande strategiska fundament:

AKTIV PORTFÖLJFÖRVALTNING

Bure arbetar kontinuerligt med att utvärdera och granska portföljsammansättningen med avseende på värde, potential och risk. Detta sker genom att förvärva och avyttra bolag och verksamheter.

PROFESSIONELL BOLAGSSTYRNING

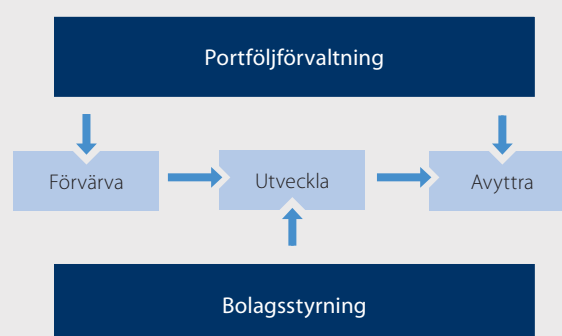
Bure bidrar till portföljbolagens utveckling bland annat genom att skapa stabila strukturer och ett gott samspel mellan ägare, styrelse och ledning. Som huvudägare med tydlig agenda ser Bure till att ha en hög närvaro i portföljbolagen. I större och viktiga innehav strävar Bure efter att ha två representanter i styrelsen och innehar ofta även ordförandeposten.

AKTIV RISKHANTERING

Moderbolaget ska i huvudsak vara obelånat medan rörelsebolagen är belånade med hänsyn till operativ risk. För att minska den totala riskprofilen är Bure ägare i bolag som är verksamma i olika branscher och befinner sig i olika mognadsfaser.

RESURSEFFEKTIVITET

Bure förespråkar metodik i kombination med kostnadsmedvetenhet. Bure har en liten organisation och ser till att dela kunskap och nätverk med sina portföljbolag. Bure arbetar med benchmarking för att identifiera besparingar.



INVESTERINGSFOKUS

Bure analyserar bolag, deras marknader och ekonomi samt utvärderar ledning och styrelse. Bure bedömer varje investering och affärsmöjlighet över en tidsperiod om tre–fem år men investeringshorisonten kan vara längre. Om nya intressanta affärsmöjligheter uppstår med tiden kan Bure fortsätta att äga bolaget, det vill säga Bure är inte tvingade att avyttra vid en viss tidpunkt.

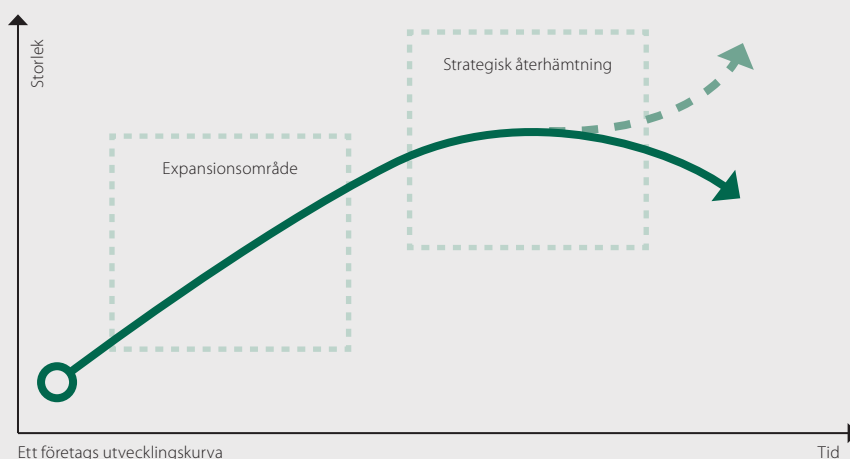
BURE INVESTERAR HUVUDSAKLIGEN I:

- Bolag som är i behov av expensionskapital för att till exempel växa internationellt eller bredda sin produktportfölj genom accelererad FoU.
- Bolag som av olika anledningar har kommit till en punkt där de är i behov av en strategisk återhämtning och eventuell omläggning av den strategiska inriktningen.

INVESTERINGSOMRÅDEN:

Expansionskapital – mindre verksamheter som är i behov av extern finansiering för att skapa högre tillväxt.

Strategisk återhämtning – undervärderade bolag som är i behov av strategisk, operationell och/eller ledarskapsförändring.



BURES INNEHAV

Bures affärsmodell bygger bland annat på hög närvaro i och ett nära samarbete med portföljbolagen. Nedanstående tabell beskriver Bureorganisationens representation i de olika portföljbolagen.

Bolag	Bures ägarandel, %	Bure som huvudägare	Antal ledamöter från Bure	Styrelseordförande från Bure
Noterade				
Micronic Mydata	38,0	Ja	1	Ja
PartnerTech	43,0	Ja	1	Ja
Vitrolife	28,6	Ja	2	Ja
Xvivo Perfusion	26,3	Ja	1	Ja
Onoterade				
Mercuri International	99,1	Ja	1	Nej
RushRail	30,0	Nej	2	Nej
Theeducation	79,8	Ja	2	Ja

Ett börsbolag blir till – en introduktion av Xvivo

Bure, som har varit huvudägare i Vitrolife under mer än tio år, fick under hösten ytterligare ett portföljbolag i och med att dotterbolaget Xvivo Perfusion AB delades ut till Vitrolifes aktieägare. Utdelningen synliggjorde värden som uppgår till nära en halv miljard kronor, och som huvudsakligen ska realiseras genom en framgångsrik lansering av Xvivos revolutionerande teknik för lungtransplantation.

I och med fusionen med Skanditek 2010 fick Bures aktieägare ett nytt portföljbolag i bioteknikbolaget Vitrolife. Vitrolife har under senare år gått från klarhet till klarhet och har radat upp 35 kvartal i rad med stigande vinst och lönsamhet. Bolaget grundades 1994 i Göteborg under namnet Scandinavian IVF Science AB av personer som redan 1982 varit delaktiga i den första svenska provrörsbefruktningen. Bolaget fick en flygande start tack vare en gedigen akademisk förankring kombinerad med ett passionerat entreprenörskap. 1998 träffade bolagets dåvarande vd, Peter Svalander, Magnus Nilsson, som då var i färd med att starta ett bolag kring en tidigare Pharmaciaprodukt, Perfadex. Produkten används till att bevara lungor vid transplantation och Magnus tar med sig Perfadex in i bolaget, som samma år ändrar namn till Vitrolife. Magnus tar sig an rollen som marknads- och försäljningschef, och transplantation blir ett affärsområde inom Vitrolife. Den logotyp som Xvivo idag använder sig av fanns framtagen redan vid förvärvet, men har legat i träda under åren som affärsområde i Vitrolife.

Utrullningen av Perfadex tar fart och redan under första året etablerar Vitrolife ett forskningssamarbete med professor Stig Steen, thoraxläkare på universitetssjukhuset i Lund.

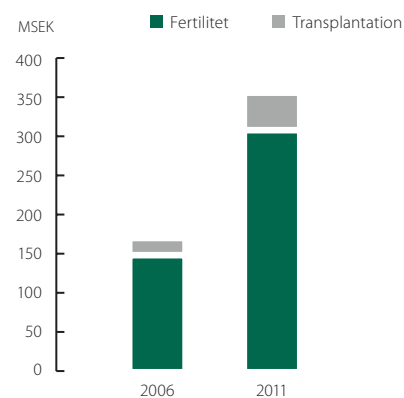
VÄXER GENOM FUSION

År 2000 går Vitrolife samman med det Skanditek-ägda bolaget Fermentech, som man ett par år tidigare inlett ett samarbete med kring hyaluronsyra. Skanditek blir genom denna fusion huvudägare i Vitrolife. Samma år genomför professor Steen en transplantation med en lunga från en hjärtdöd patient som preservats i Perfadex. När Perfadex ett år senare får FDAs godkännande kan transplantationsaffären ta fart på allvar. Lungtransplantationer är högspecialiserad vård och antalet potentiella kunder få, vilket gör att marknaden kan bearbetas med en relativt liten och fokuserad organisation.

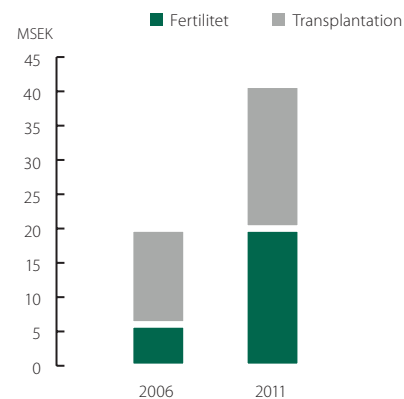
GRUNDEN LÄGGS FÖR FRAMGÅNG

Tidigt 2003 utses Magnus Nilsson till vd i Vitrolife och han börjar med att dra ned på organisationen för att hantera en finansiellt ansträngd situation efter att en investering i en produktionsanläggning i USA slagit fel. Under åren framöver läggs sedan grunden för Vitrolifes framgång när organisationen byggs upp, mycket med hjälp av ett starkt kassaflöde från en växande Perfadex-försäljning. Som grafen till höger visar stod Perfadex för lite drygt 10 procent av försäljningen under 2006, men nästan halva vinsten. Successivt har lönsamheten inom fertilitetsområdet sedan förbättrats, vilket givit en bättre balans mellan Vitrolifes två affärsområden.

OMSÄTTNING – FÖRÄNDRING FEM ÅR



RÖRELSERESULTAT – FÖRÄNDRING FEM ÅR



NYA PRODUKTER

Samtidigt som försäljningen av Perfadex tilltar forskar professor Steen fram en helt revolutionerande produkt som enklast kan beskrivas som konstgjort blod, men helt utan celler, som får namnet Steen Solution. Tanken är att denna produkt ska möjliggöra en varmperfusion (genomspolning av lungan vid kroppstemperatur) där lungans vävnad syresätts under perfusionen. Detta möjliggör i sin tur en bedömning av lungans funktion och längre tid mellan uttagande av organ och transplantation. Steen använder sig initialt av donerade röda blodkroppar för att säkerställa syresättning av lungan, något som sedan inte visar sig vara nödvändigt efter en vidareutveckling av tekniken som Vitrolife/Xvivo tagit fram

i samarbete med Professor Shaf Kesjajee vid Toronto Medical Center – den klinik i världen som utför flest lungtransplantationer.

Steen Solution erhåller CE-märkning 2006, och kan därmed marknadsföras i Europa. Även om den apparatur som behövs för att genomföra en bedömning med Steen Solution finns på sjukhus står det dock tidigt klart att det behövs en ändamålsanpassad apparatur för att tekniken ska kunna nå en bredare användning. Nödvändigheten för en specialiserad apparatur tydliggörs vidare i dialog med amerikanska FDA och Vitrolife tar 2009 beslut om att inleda utveckling av en apparatur som huvudsakligen baseras på befintlig teknologi. Apparaturen som får namnet XPS (Xvivo Perfusion System) används sedan vid den amerikanska kliniska studie som genomförs under 2010–2012 och som ska ligga till grund för ansökan om marknadsgodkännande i USA. I och med XPS ökar intäktpotentialen för Xvivo ytterligare.

TIDEN MOGEN ATT STÅ PÅ EGNA BEN

Under strategiarbetet sommaren och hösten 2011 stod det klart att Vitrolife sammantaget har stora möjligheter till värdeskapande, såväl inom fertilitetsområdet som inom transplantationsområdet. Styrelsen gjorde bedömningen att en egen ledning och styrelse för transplantationsområdet skulle bidra till båda verksamheternas tillväxt och utveckling. Man inledde därför en process i syfte att hitta en mer fokuserad och resursstark organisation för transplantationsområdet. Magnus Nilsson tackade ja till att fokusera 100 procent av sin tid på att utveckla den transplantationsaffär som han under mer än tio år byggt upp. På kort sikt skulle utökade resurser givetvis belasta koncernens sammantagna resultat, och därför formulerades tidigt 2012 idéerna om en total uppdelning av bolagen.

Efter att styrelsen i april 2012 sammanträtt och beslutat att undersöka möjligheterna till en snabb avknoppning vidtog ett intensivt förberedelsearbete. Arbetet, som skulle möjliggöra en separation från Vitrolife, innefattade upprättande av grundläggande funktioner som i alla avseenden måste fungera för att bolaget skulle kunna vara helt oberoende efter en utdelning till Vitrolifes aktieägare. I och med att Xvivo utvecklar och marknadsför läkemedel och medicintekniska produkter krävdes vidare omfattande kvalitetssystem och en notering skulle givetvis ställa krav på administrativa processer med mera. Med en begränsad organisation, under våren färre än tio anställda, innebar detta arbete en mycket hög arbetsbelastning, något som i efterhand måste lyftas fram som en utomordentlig prestation av bolagets medarbetare.

FRAMTIDEN

När Bure nu skriver 2013 står Xvivo inför ett mycket spännande år då bolaget hoppas erhålla godkännande från amerikanska FDA för att marknadsföra Steen Solution och XPS-systemet i USA. Att introducera ny apparatur och ett nytt behandlingsprotokoll på en stor marknad, kräver utbildning och stöd. Bolaget har därför investerat i att bygga upp organisationen och räknar med att stärka upp med ytterligare resurser i takt med att lanseringen fortskrider. Xvivos unika teknologi har potential att användas på andra organ än lungor, vilket bolaget ämnar fortsätta utveckla under kommande år. Bure ser fram emot att stödja den fortsatta resan så att Xvivo kan växa till ett betydande innehav i Bures portfölj.



Times Square, New York, 8 oktober, 2012.

Avknoppningen av Xvivo skedde vid utgången av tredje kvartalet och första noteringsdag för den nya aktien var den 8 oktober. Stängningskursen var 19 SEK, vilket ger ett börsvärde på Xvivo som uppgår till nära 400 MSEK. När detta skrivs i mars 2013 uppgår det sammanlagda börsvärdet för Vitrolife och Xvivo till 1,4 miljarder SEK, jämfört med dryga 800 MSEK när resan inleddes för ett och ett halvt år sedan.

Viktiga datum	Kortnamn: Xvivo	Aktieägare 2012-12-31	Andel
Avstämningsdag för utdelning av Xvivo	Vd: Magnus Nilsson	Bure Equity	26,3 %
Perfusion från Vitrolife: 1 oktober 2012	Styrelseordförande: Fredrik Mattsson	Lannebo fonder	4,2 %
Första dag för handel på First North:	Verksamhetsstart (inom Vitrolife): 1998	SEB stock	3,6 %
8 oktober 2012	Omsättning 2012: 56,9 MSEK	Avanza Pension	3,5 %
	Rörelseresultat 2012: 7,4 MSEK		

Bureaktien

Bures aktie introducerades på Stockholmsbörsens O-lista den 1 oktober 1993. Under 1995 registrerades aktien på Stockholmsbörsens A-lista. Sedan etableringen av den nordiska börslistan, 2006, återfinns Bureaktien på NASDAQ OMX Stockholm under Mid Cap-segmentet.

AKTIESTRUKTUR

Aktiekapitalet i Bure uppgick per den 31 december 2012 till 535,3 MSEK (535,3) fördelat på 81 357 241 stamaktier. Varje aktie har ett kvotvärde på cirka 6,58 SEK. Samtliga aktier äger lika rätt till bolagets tillgångar och vinst.

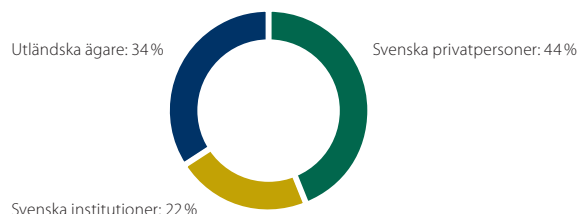
AKTIEÄGARE

Antalet aktieägare i Bure uppgick per den 31 december 2012 till 20 358 (20 898). Av Bures aktieägare ägde 65,4 procent färre än 500 aktier. Andelen utländska investerare uppgick till 34,0 procent (35,1). De tio största ägarna innehar tillsammans 47,7 procent (48,0) av kapital och röster i Bure.

KURSUMVECKLING

Under året har aktiens värde ökat med 37,5 procent. Bures aktiekurs vid utgången av året var 22,00 SEK, att jämföras med 16,00 SEK vid utgången av 2011. Som högst betalades Bures aktie med 24,40 SEK och som lägst med 16,10 SEK. Under 2012 uppgick totalavkastningen för Bureaktien till 39,8 procent. Totalavkastningen är ett mått på den totala aktieutvecklingen inklusive återinvesterad utdelning samt eventuell inlösen. Totalavkastningen i Bures aktie kan jämföras med totalavkastningsindex SIX Return som uppgick till 16,5 procent. Vid utgången av 2012 uppgick Bures börsvärde till 1 784 MSEK.

ÄGARSTRUKTUR



HANDELSVOLYM

Under 2012 omsattes 31 438 128 aktier (32 965 540) på börsen till ett värde av 666 MSEK (886), vilket innebär att 38,6 procent av Bures aktier omsattes. I genomsnitt handlades 125 753 aktier (130 229) per handelsdag. Under året gjordes 30 976 avslut (42 700) i Bureaktien.

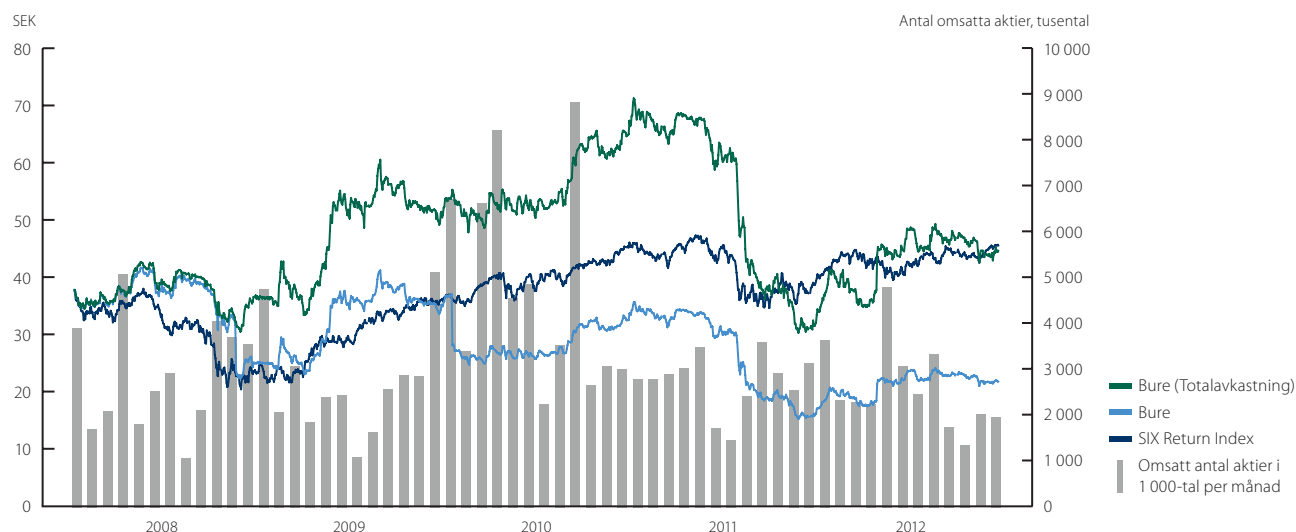
UTDELNING 2012

Under 2012 utbetalades utdelning om 0,30 SEK per aktie. Styrelsen avser att föreslå årsstämman 2013 en utdelning på 0,50 SEK per aktie.

ÅTERKÖP AV AKTIER

Årsstämman 2012 beslutade att ge styrelsen mandat att fram till nästkommande årsstämma förvärva egna aktier upp till 10 procent av det totala antalet aktier. Under året har 255 256 aktier förvärvats, vilket innebär att Bure vid årets utgång äger egna aktier

KURSUMVECKLING 5 ÅR



motsvarande 0,3 procent av röster och kapital. Styrelsen avser föreslå årsstämman att dessa aktier makuleras.

OPTIONSPROGRAM 2010

Årsstämman 2010 beslutade om incitamentsprogram avseende utgivande av 260 000 teckningsoptioner. Teckning av aktie på grund av teckningsoption kan ske från och med den 9 juni 2012 till och med den 9 juni 2013 till en teckningskurs om 40,57 SEK. Fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner innebär en ökning av aktiekapitalet med 1 710 724 SEK.

OPTIONSPROGRAM 2011

Årsstämman 2011 beslutade om ett incitamentsprogram avseende teckningsoptioner. Totalt tecknades 540 000 optioner. Teckning av aktie på grund av teckningsoption kan ske från och med den 1 juni 2013 till och med den 1 juni 2014 till en teckningskurs om 47,60 SEK. Fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner innebär en ökning av aktiekapitalet med 3 553 042 SEK.

OPTIONSPROGRAM 2012

Årsstämman 2012 beslutade om ett incitamentsprogram avseende utgivande av teckningsoptioner. Totalt tecknades 819 000 optioner. Teckning av aktie på grund av teckningsoption kan ske från och med den 1 juni 2014 till och med den 1 juni 2015 till en teckningskurs om 29,75 SEK. Fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner innebär en ökning av aktiekapitalet med 5 388 781 SEK.

ANSTÄLLDAS ÄGANDE I BURE

Bures nyckelpersoner uppmuntras till en samsyn med bolagets aktieägare. Den 31 december 2012 uppgick ledande befattningshavares ägande till 7,3 procent. Därutöver äger anställda teckningsoptioner, totalt 1 619 000 optioner. För mer information om anställdas aktieinnehav se sid 33.

BURES STÖRSTA AKTIEÄGARE 2012, PER DEN 31 DECEMBER

Ägare	Antal aktier	Andel (%)
Nordea Investment Funds	10 349 442	12,7
Dag Tigerschiöld	9 225 563	11,3
Patrik Tigerschiöld	5 956 315	7,3
Familjen Björkman	5 210 662	6,4
Swedia Capital	1 649 415	2,0
Fjärde AP-fonden	1 627 402	2,0
Unionen	1 586 891	2,0
Avanza	1 253 375	1,5
Länsförsäkringar	1 141 352	1,4
J Björkmans Allm Stiftelse för Ekonomisk forskning	890 000	1,1
Övriga	42 466 824	52,3
Summa	81 357 241	100,00

AKTIEÄGARSTRUKTUR 2012, PER DEN 31 DECEMBER

Storleksskisser	Antal ägare	Antal aktier	Andel (%)
1 – 500	13 311	1 785 984	2,2
501 – 1 000	3291	2 642 029	3,2
1 001 – 5 000	2 950	6 599 422	8,1
5 001 – 10 000	413	3 108 059	3,8
10 101 – 15 000	125	1 579 542	2,0
15 001 – 20 000	60	1 098 232	1,4
20 001 –	208	64 543 973	79,3
Summa	20 358	81 357 241	100,00

DATA PER AKTIE

BURE	2012	2011	2010	2009	2008
Substansvärde per aktie ¹	27,1	25,0	27,0	25,8	29,1
Aktiekurs, SEK	22,0	16,0	32,8	34,8	24,7
Utdelning, SEK	0,3	–	9,8	0,3	8,6
Direktavkastning, %	1,4	–	29,9	0,9	34,6
Totalavkastning, %	39,8	-43,5	28,1	40,9	-2,8
Aktiekurs i procent av substansvärde per aktie	81,2	64,0	121,5	134,9	84,9
Moderbolagets eget kapital/aktie, SEK	25,9	24,31	25,99	25,75	29,14
Koncernens eget kapital/aktie, SEK	26,2	28,57	29,20	29,73	29,56
Moderbolagets resultat/aktie, SEK	1,85	-1,30	2,28	-2,62	11,35
Koncernens resultat/aktie, SEK	-2,04	-0,62	6,60	0,85	9,82
Antal aktier, tusental	81 357	85 327	89 646	50 349	83 915
Genomsnittligt antal aktier, tusental ²	81 224	86 115	86 524	53 292	89 782

1) För 2008 och 2009 är substansvärde per aktie lika med eget kapital.

2) 2012 är genomsnittligt antal aktier beräknade exklusive 255 256 st. återköpta aktier.

Portföljens utveckling

Året 2012 innebar stora förändringar för Bures portfölj. Portföljens inriktning och karaktär förändrades i och med investeringen i godstågsbranschen samt försäljningen av Carnegiebolagen. En stark finansiell position bäddar för ytterligare investeringar.

HÄNDELSER 2012

Bures portfölj bestod av sju bolag per utgången av 2012. Under året har tre bolag avyttrats och två förvärvats. Substansvärdet per aktie har stigit 8,2 procent från 25,0 till 27,1 SEK per aktie. Det totala substansvärdet per den 31 december uppgick till 2 195 MSEK.

Avyttringen av de tre Carnegiebolagen var den största transaktionen i portföljen under 2012. Innehaven utgjorde cirka 16 procent av det totala substansvärdet 2011 och försäljningen har påverkat substansvärdet positivt med 279 MSEK.

Bure investerade under året 238 MSEK i godstågsbranschen. Investeringen uppgick vid årets slut till cirka 11 procent av det totala substansvärdet.

Transaktionerna har förändrat Bures risk i portföljen och samtidigt lett till en stabilare avkastningsprofil.

NOTERADE INNEHAV

Micronic Mydatas andel av Bures substansvärde uppgick till 17 procent av det totala substansvärdet motsvarande 381 MSEK. Värdeinsänkning i Micronic Mydatas aktie har påverkat Bures substansvärde negativt under 2012 med 64 MSEK.

PartnerTechs andel av Bures substansvärde minskade med 3 MSEK och uppgick till 113 MSEK vid årets slut.

Värdeförändringen i Xvivo Perfusion samt Vitrolife har påverkat Bures substansvärde positivt med 83 MSEK. Det innebär en ökning med cirka 33 procent.

Det totala värdet på noterade innehav står för cirka 38 procent av substansvärdet motsvarande 827 MSEK.

ONOTERADE INNEHAV

Som en följd av försämrad lönsamhet i dotterbolagen, har Bure under 2012 genomfört nedskrivningar i Mercuri International och Theduction. Nedskrivningar har påverkat substansvärdet med -120 MSEK. Mercuri Internationals andel av substansvärdet uppgick till 6 procent (12) vid årets slut.

KORTFRISTIGA PLACERINGAR

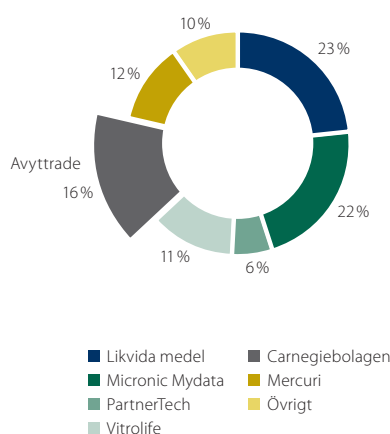
Kassan uppgick vid årets slut till 391 MSEK. Bures kortfristiga placeringar uppgick till 438 MSEK. För att aktivt förvalta kortfristiga placeringar har Bure tillsatt ett placeringsråd med huvudansvar att fortlöpande utvärdera förvaltningen.

ÖVRIGA NETTOTILLGÅNGAR

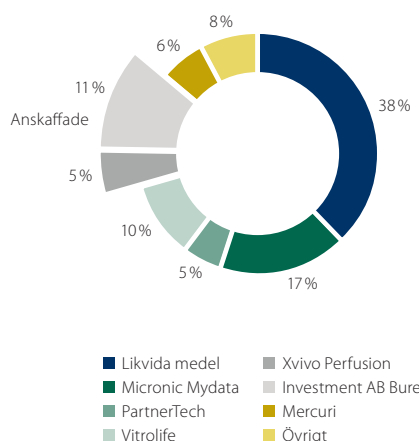
Övriga nettotillgångar uppgick till 91 MSEK och är i huvuddel hänförliga till fordringar på portföljbolag.

BURES PORTFÖLJ

2011 – Substansvärde 2 035 MSEK



2012 – Substansvärde 2 195 MSEK



Avyttrade innehav:
Carnegie Asset Management
Carnegie Holding
Max Matthiessen

Anskaffade innehav:
Xvivo Perfusion
RushRail

BURES SUBSTANSVÄRDE OCH ANDEL AV PORTFÖLJBOLAGEN

Substansvärde						Resultat helår, MSEK		
Innehav	Ägarandel, %	31 dec 2012	Andel %	31 dec 2011	Andel %	Nettoomsättning, 2012	EBITA 2012	EBITA-marginal, %
Noterade innehav								
Micronic Mydata	38,0	381	17,4	445	21,9	1 354	-17	–
PartnerTech¹	43,0	113	5,2	116	5,7	2 242	24	1,1
Vitrolife	28,6	229	10,4	250	12,3	362	50	13,7
Xvivo Perfusion	26,3	104	4,7	–	–	57	7	13,0
Summa noterade innehav		827	37,7	811	39,9	4 015	64	
Onoterade innehav								
Mercuri International	99,1	134	6,1	233	11,5	529	5	0
Investment AB Bure³	100,0	238	10,8	–	–	–	–	–
Theeducation	79,8	0	0	20	1,0	223	-8	–
Carnegiebolagen⁴	–	–	–	325	15,9	–	–	–
Övriga bolag	–	76	3,5	43	2,1	–	–	–
Summa onoterade innehav		448	20,4	621	30,5	752	-3	
Likvida medel		829	37,8	476	23,4			
Övriga nettotillgångar		91	4,1	127	6,2			
SUMMA		2 195	100,0	2 035	100,0	4 767	61	
Substansvärde per aktie²		27,06		25,01				
Moderbolagets eget kapital (MSEK)		2 101		1 978				
Eget kapital per aktie²		25,91		24,31				

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

2) Exkluderar återköpta aktier på totalt 255 256 st.

3) Inkluderar ägarandel i portföljbolaget RushRail på 30 procent.

4) Carnegie Holding, Carnegie Asset Management och Max Matthiessen.

PORTFÖLJFÖRÄNDRINGAR UNDER ÅRET

- Bure avyttrade Carnegiebolagen. Köpeskillingens kontantdel på 629 MSEK erhöles under året. Transaktionen gav en exitvinst i moderbolaget på 279 MSEK.
- Bure investerade 218 MSEK i sju lok från Bombardier av modellen TRAXX. Loken hyrs av tågoperatören RushRail från och med den 1 januari 2013.
- I maj investerade Bure 20 MSEK i tågoperatören RushRail, genom en riktad nyemission. Bures ägarandel uppgår till 30 procent.
- I oktober 2012 knoppade Bures portföljbolag Vitrolife av sin transplantationsverksamhet i ett eget bolag, Xvivo Perfusion AB. Bolaget noterades på NASDAQ OMX First North den 8 oktober och värdet på Bures andel uppgick till 110 MSEK. Bure ägde 26,3 procent av Xvivo den 31 december 2012.
- Bure förvärvade 93 980 aktier i Vitrolife till ett värde av 3,9 MSEK. Bure ägde efter transaktionen 28,6 procent av bolaget.

SAMMANFATTNING AV BURES NULÄGE

- Bure har drygt 800 MSEK i investeringsbara medel.
- För att varje enskild investering ska kunna påverka Bures substansvärde är ambitionen att göra kärninvesteringar om cirka 200 MSEK per investering. Genomförda organisationsförändringar skapar möjligheter för ett effektivare arbete med att hitta nya investeringar.
- Bolagets avsikt är att inom 24 månader vara fullinvesterade och ha drygt tio portföljbolag.

Skapa värden åt aktieägarna

Att kunna skapa tillfredsställande avkastning åt Bures aktieägare är grunden för Bures existensberättigande. Avkastningen är ett resultat av två komponenter: det värde Bure delar ut i olika former till sina aktieägare och förändringarna i Bures aktiekurs samt substansvärde. Över tiden har Bure varit en attraktiv investering som sedan 1993 har genererat en årlig genomsnittlig avkastning på 13 procent.

OLIKA AKTIEÄGARVÄNLIGA ÅTGÄRDER

För att maximera aktieägarnas långsiktiga avkastning har Bure genom åren konsekvent utvärderat och genomfört olika aktieägarvänliga åtgärder såsom kontantutdelningar, utdelningar av portföljbolag, aktieåterköp och inlösenförfarande. Åtgärderna har varit olika beroende på vilken situation Bure och portföljbolagen befunnit sig i.

ATT DELA UT PORTFÖLJBOLAG

Bure har ett flertal gånger delat ut sitt ägande i ett specifikt portföljbolag till sina aktieägare. En förutsättning är att portföljbolaget är tillräckligt stort och moget för en börsnotering. Genom att dela ut aktierna ger Bure sina aktieägare en möjlighet att själva bestämma huruvida de vill fortsätta att vara ägare i bolaget eller sälja sin andel i bolaget.

ÖKNING AV SUBSTANSVÄRDET

Bures portfölj består dels av aktier i börsnoterade företag, dels av aktier i onoterade företag. Värdet på de noterade aktierna bestäms då de omsätts på aktiemarknaden, vilket normalt sker dagligen.

De onoterade aktierna värderas enligt anskaffningsvärde-metoden vilket innebär att de redovisas till bokfört värde. Eventuella övervärden på onoterade innehav finns alltså inte med i det substansvärde som Bure kommunicerar till marknaden. Över tid kommer dock övervärden att lyftas fram genom utdelningar eller försäljningar och ökningen av substansvärdet är således en relevant måttstock på Bures förmåga att skapa värden för aktieägarna.

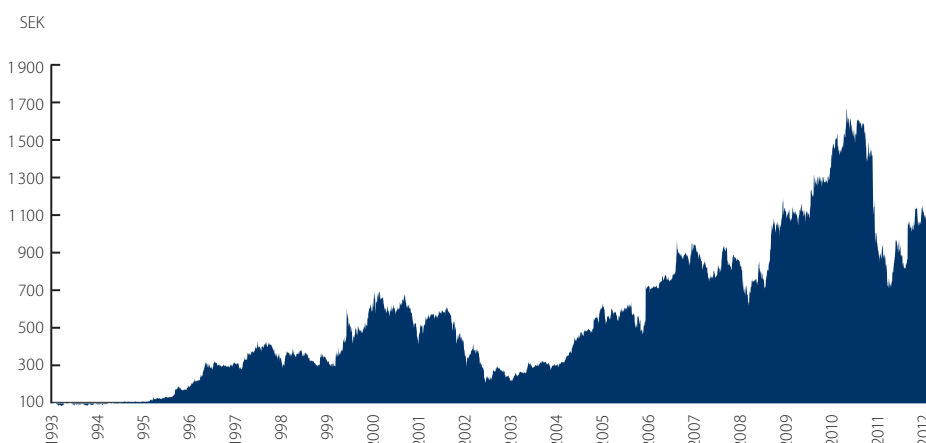
TOTALAVKASTNING

Avkastningen som en aktieägare erhåller från Bure är en kombination av aktiens kursutveckling och de medel som skiftas ut. För bolag med till exempel en låg ordinarie utdelning kommer dess aktiekurs ge en god bild av aktieägarens avkastning över tiden. Men för bolag som har en hög utdelningstakt, speciellt om utdelningarna är varierande i storlek och sporadiska, ger inte aktiekursen en rättvisande bild över aktieägarens avkastning. Bure tillhör den senare kategorin och har skiftat ut mer än fem gånger sitt eget börsvärde över de senaste tio åren. För att beakta dessa kapitalutskiftningar är totalavkastning en bra måttstock. Totalavkastningen är aktiens kursutveckling plus kontant utdelning plus utdelning av aktier och avknoppningar. En annan form av utdelning är inlösen av aktier och återköp av aktier. Detta behöver inte justeras för eftersom det avspeglas i aktiens kurs då antalet aktier minskar, vilket ökar kvarvarande aktiers andel av kapitalet.

AVKASTNINGEN 1993–2012

Sedan Bures börsnotering 1993 har bolaget totalt skiftat ut över 11,2 Mdkr till sina aktieägare. Mellan 1993 och 2002 skiftades 6,7 Mdkr ut och den största delen bestod i aktierna i bolagen Capio (3 Mdkr) och Observer (1,5 Mdkr). Under åren 2007–2011 skiftades 4,5 Mdkr ut, främst genom inlösen och återköp av egna aktier. Under perioden delade Bure också ut sitt ägande i portföljbolaget AcadeMedia. Under 2012 uppgick Bureaktiens totalavkastning till 39,8 procent.

BURES TOTALAVKASTNING



Utifrån en beräkningsmodell där kontant behållning återinvesteras i nya Bureaktier och utdelade aktier värderas till marknadsvärde uppgår Bures årliga genomsnittliga avkastning till 13,1 procent.

Totalavkastning på 100 SEK investerade 1993 med hänsyn till utdelade aktier i portföljbolag.



Verkställande direktör
Lars Josefsson

Micronic Mydata – i varje smartphone

Micronic Mydata utvecklar utrustning som används vid tillverkning av bland annat bildskärmar och kretskort. Samtliga världens smartphones och högupplösta platta skärmar har tillverkats med hjälp av teknik från Micronic Mydata.

Eftermarknaden fortsätter att bli en allt viktigare del av Micronic Mydatas totala omsättning och intjäning. Hur kan den vidareutvecklas?

År 2012 stod eftermarknadsförsäljningen för 44 procent av den totala försäljningen, en ökning med 12 procent från året innan. Långa serviceavtal bidrar till långsiktighet och trygghet i eftermarknadsaffären, som omfattar service, reservdelar, tillbehör och uppgraderingar. Vår ambition är att vidareutveckla den affären och höja kundnyttan genom att erbjuda bättre utnyttjandegrad och prestanda på redan levererad utrustning.

Tillväxten för affärsområdet Ytmontering stagnerade under 2012 – var detta ett globalt fenomen eller tappade ni marknadsandelar?

Ytmontering handlar om montering av komponenter på kretskort. Världsmarknaden för dessa minskade med 20 procent under året medan vår omsättning endast backade 3 procent, vilket innebär att vi de facto ökade vår marknadsandel.

Ni har lagt stort fokus på utvecklingen av LDI (Laser Direct Imaging) de senaste åren. När ni nu minskar utvecklingstakten på LDI, var kommer fokus ligga framöver?

Vår bedömning var att teknologiskiftet på marknaden skulle inträffa tidigare än vad det faktiskt har gjort. Därför flyttar vi nu över resurser till andra områden, som Ytmontering, som under en period inte fått tillräckligt med resurser. Målet är bland annat att ytterligare höja prestandan på våra system för att tillåta snabbare montering. Vi ser att marknaden går mot att tillverka kortare serier av kretskort, vilket passar våra produkter och ger oss en möjlighet att stärka vår position.

Hur ser ni på framtiden för LDI?

Tekniskt sett är det en bra produkt som vi har en positiv syn på. Utvärderingar har bekräftat att det är en produkt som möter de behov som finns på marknaden, men vi uppskattar nu att ett kommersiellt genombrott försenas cirka två år.

Hur ser ni på utsikterna för Ytmontering och halvledarmarknaden?

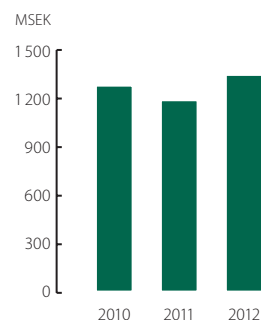
Vi verkar inom elektronikindustrin som bedöms fortsätta växa med cirka 5 procent per år under kommande år. Detta är givetvis positivt för oss. Försäljningen av ytmonteringsutrustning följer med viss förskjutning halvledarmarknaden som är en del av den totala elektronikmarknaden. Halvledarmarknaden backade under 2012, vilket förklarar minskningen inom ytmontering, men förväntas växa igen 2013. Detta gör att vi ser en stabil marknad framför oss, möjligen med en förskjutning mot andra halvåret 2013.

Ni har en stor kassa i dagsläget, vad ser ni för möjliga användningar av den?

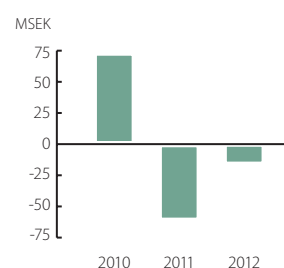
Generellt ger en stor kassa utrymme för förvärv av exempelvis bolag med kompletterande teknologier, som ett led i en långsiktig satsning på tillväxt. Mot bakgrund av vår förbättrade finansiella ställning, ökade lönsamhet inom nuvarande produktområden och starka kassa har styrelsen bitt mig se över de långsiktiga finansiella målen och kapitalstrukturen i bolaget. Vi ska också se över och eventuellt revidera utdelningspolicyn.

För ytterligare information:
www.micronic-mydata.com

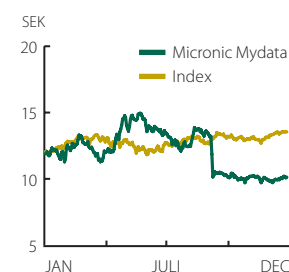
Omsättning



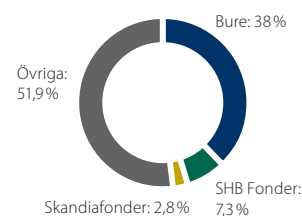
EBITA



Aktiens utveckling 2012



Bolagets största aktieägare



Bures engagemang i Micronic Mydata

Bokfört värde: 381 MSEK
Andel av Bures substansvärde: 17,4%
Förvärvstidpunkt: År 2009 via Skanditeck
Styrelseledamot från Bure:
Patrik Tigerschiöld, ordförande



Verkställande direktör
 Leif Thorwaldsson

PartnerTech – konkurrenskraft på kontrakt

PartnerTech utvecklar och tillverkar avancerade produkter på kontrakt inom utvalda branscher. Med enheter i sju länder i Europa, Asien och Nordamerika stärker vi kundernas lönsamhet och konkurrenskraft genom att leverera komponenter och integrerade system i hela värdekedjan.

Under årets tre första kvartal ökade operativt resultat och kassaflöde, medan resultatet för det fjärde kvartalet blev negativt.

Vilka är de viktigaste orsakerna?

Sent i fjärde kvartalet beslutade flera kunder från olika marknadsområden att dra ned och senarelägga produktionen. Beskeden kom såpass hastigt att vi inte kunde anpassa personalstyrkan fullt ut. Kvartalet belastades också av engångskostnader för att stänga två fabrikslokaler i Norge. Det negativa slutet på året innebär att omsättningen över helåret minskade med 3 procent, vilket ändå får ses som en bra siffra i det osäkra konjunkturläge som råder.

Trots ett mörkt fjärde kvartal lyckades vi bibehålla ett starkt kassaflöde och en rimlig lagernivå. Att vi klarade detta är resultatet av ett pågående effektiviseringsprogram med åtgärder inom interna processer, lean production, ledarskap och målstyrning. Vi har också jobbat mycket med materialstyrning och flexibilitet.

Hur ser ert affärs- och kundläge ut?

Vi ser ett fortsatt starkt inflöde av offertförfrågningar från såväl befintliga som nya kunder inom alla marknadsområden. Outsourcing som helhet är ett växande segment, inte minst inom konsumentprodukter, men även inom business-to-business.

Högre försäljning och bättre marginal inom Elektronik och Maskinbearbetning under året – vilka är de viktigaste orsakerna?

Vårt effektiviseringsprogram i kombination med att vi har varit bra på att sälja vårt erbjudande. Allt fler kunder inser att vi är en leverantör som erbjuder en bred palett, från utvecklingsarbete och mekaniska komponenter till elektronik, systemintegration och inkapslingar.

Vilka åtgärder har vidtagits för området Systemintegration & Inkapslingar där trenden inte varit lika positiv?

Området har sett en ganska kraftig nedgång i volym och vi har konsoliderat verksamheten i Finland och Norge. Vi har å andra sidan investerat mycket pengar i en ny tillverkningsenhet i Polen, där inkörningen dock tagit längre tid än planerat. Sammantaget har vi minskat antalet anställda i Norden och istället ökat personalstyrkan i lågkostnadsländer som Polen för att stärka vår konkurrenskraft.

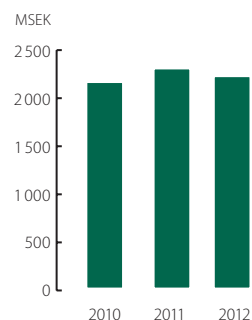
Vad är din syn på framtidens osäkra makroekonomi och hur kan det komma att påverka er?

Vi ökar i länder som Kina, Polen och USA, där ekonomin går bättre än i stora delar av Europa. Jag ser också början till en stabilisering här i Sverige.

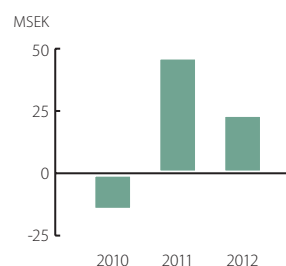
De marknadsområden som vi verkar inom ligger i olika faser i konjunkturcykeln, vilket har en utjämnande effekt på vår affär. En annan styrka är att vi är bredare än de flesta av våra konkurrenter, eftersom vi är duktiga på både mekatronik, elektronik och systemintegration. Vi är dessutom ensamma om att erbjuda en konsultverksamhet som utvecklar produkter åt kunderna. Allt detta bidrar sammantaget till stabilitet och jag ser framtiden an med tillförsikt.

För ytterligare information:
www.partnertech.com

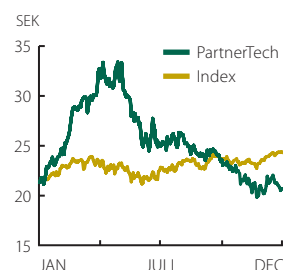
Omsättning



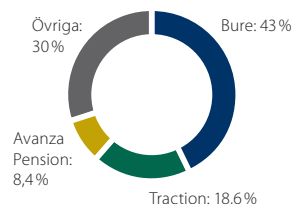
EBITA



Aktiens utveckling 2012



Bolagets största aktieägare



Bures engagemang i PartnerTech

Bokfört värde: 113 MSEK
 Andel av Bures substansvärde: 5,1 %
 Förvärvstidpunkt: År 1999 via Skanditek
 Styrelseledamot från Bure:
 Patrik Tigerschiöld, ordförande



Verkställande direktör
Thomas Axelsson

Vitrolife – i livets tjänst

Vitrolife utvecklar, tillverkar och marknadsför produkter som används i fertilitetsbehandlingar i närmare 90 länder.

Vitrolife har utvecklats starkt under 2012. Vilka är de främsta orsakerna?

Snabb tillväxt i försäljningen i Asien, framför allt Kina, men också en bra utveckling på mogna marknader. På tillväxtmarknaderna styrs efterfrågan av att en växande medelklass med ökade inkomster har råd att satsa på fertilitetsbehandlingar. På mogna marknader påverkas efterfrågan framför allt av demografiska faktorer som att allt fler kvinnor väljer att föda barn senare – och det leder till lägre fertilitet som ju bidrar till en ökad efterfrågan.

En annan orsak bakom vår tillväxt är att kvaliteten på de behandlingar som erbjuds av fertilitetskliniker konstant förbättras och då ökar också intresset för att investera i en behandling.

Er försäljningsökning har varit exceptionell i Asien under 2012. Vad beror det på?

Tillväxten i Kina beror dels på landets snabbt växande välbefinnande, dels på att landets mångåriga ettbarnspolitik sätter sina spår i allt fler generationer. Fertilitetsbehandlingar finansieras fortfarande på privat väg men allt fler mor- och farföräldrar är villiga att bidra ekonomiskt till familjens fortlevnad, eftersom flertalet bara har ett barn, som i sin tur bara har ett barn. Då blir det desto viktigare att den yngre generationen verkligen föder det enda "tillåtna" barnet.

Sett till antalet behandlingar är den kinesiska marknaden nu störst i världen, men den japanska marknaden är fortfarande störst sett till värde. I Japan har vi dessutom en demografisk situation där befolkningen blir allt äldre och på sikt väntas landets befolkning minska. Därför satsar såväl staten som enskilda hushåll på fertilitetsbehandlingar.

Under sommaren förvärvade ni ett ungerskt bolag, Cryo innovation, som är verksamt inom "time-lapse". Vad är "time-lapse" och varför är det intressant?

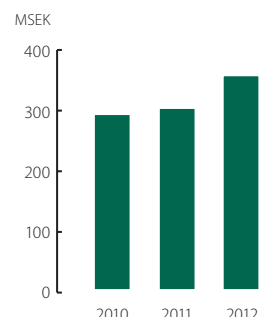
Time-lapse innebär att befruktade ägg placeras i en odlingskål under ett mikroskop försett med kamera, som med jämna intervall tar bilder på embryon under odlingsprocessen. Det innebär att kliniken inte behöver utsätta embryot för stress genom att ta ut det ur inkubatorn för att studera det. Tekniken gör det också möjligt att studera embryots hela utveckling från datorn, vilket ger ökade förutsättningar att välja det mest optimala embryot och därmed förbättra chansen till graviditet. Sammantaget bidrar den nya tekniken till att chanserna till en lyckad fertilitetsbehandling ökar.

Vad kommer avknoppningen av Xvivo ge för effekter för Vitrolife?

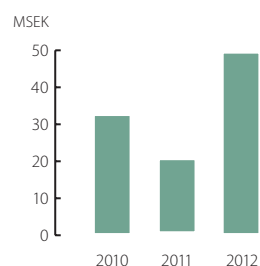
Xvivos transplantationsprodukter befinner sig i en annan utvecklingsfas och vänder sig till en helt annan kundkategori än Vitrolifes produkter. Avknoppningen förbättrar Vitrolifes möjligheter att fokusera på fertilitetsområdet och på lönsam tillväxt. Rörelsemarginalen ökar när vi fokuserar resurserna där de ger mest lönsamhet. Vitrolifes nya mål är en rörelsemarginal på 15 procent och vi har nått en bra bit på vägen mot det målet.

För ytterligare information:
www.vitrolife.com

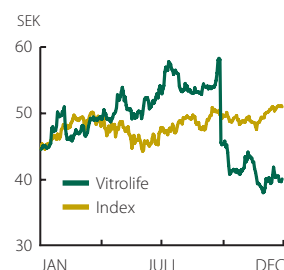
Omsättning



EBITA

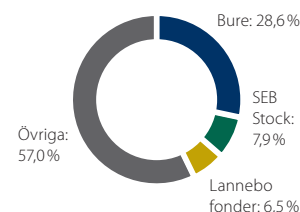


Aktiens utveckling 2012¹



1) Ej justerat för Vitrolifes utdelning av Xvivo Perfusion AB.

Bolagets största aktieägare



Bures engagemang i Vitrolife

Bokfört värde: 192 MSEK
Andel av Bures substansvärde: 10,4%
Förvärvstidpunkt: År 1998 via Skanditek
Styrelseledamöter från Bure:
Patrik Tigerschiöld, ordförande
och Fredrik Mattsson



Verkställande direktör
Magnus Nilsson

Xvivo Perfusion – möjliggör fler transplantationer

Xvivo Perfusion är ett forskningsbaserat medicinteknikbolag som utvecklar och säljer utrustning och metoder för att hålla organ vid liv utanför människokroppen i samband med transplantationer.

Xvivo är ju ett ungt bolag på First North, men du har en betydligt längre erfarenhet av verksamheten och dess produkter, eller hur?

Jag startade transplantationsverksamheten 1998. Vitrolifes dåvarande huvudägare stod för en stor del av finansieringen och därför valde vi att slå samman de båda verksamheterna inför Vitrolifes börsnotering 2001 och jag blev företagets vd 2003.

År 2012 valde Vitrolifes ägare och ledning att knoppa av transplantationsverksamheten och lägga den i det nya bolaget Xvivo Perfusion. En viktig orsak är den kommande lanseringen av nya transplantationsprodukter i USA, vilket kräver ökat fokus från ledningens sida och att resurser frigörs. Dessutom skiljer sig transplantationsprodukterna avsevärt från fertilitetsprodukterna vad gäller forskning, produktgodkännande och försäljning.

Vilka var de största utmaningarna med att separera bolaget från Vitrolife?

Att bygga upp ett helt nytt bolag, med allt från ekonomi och försäljning till distribution, produktutveckling och kvalitetssäkring. Starten medförde engångskostnader på runt 8 MSEK men vi var självförsörjande på kapital från dag ett.

Beskriv era produkter och deras marknad?

Produkterna används vid en transplantation för att hålla ett organ vid liv när det lämnat donators kropp inför att det opereras in i mottagaren. XPS står för Xvivo Perfusion System och är en komplett utrustning för att pumpa en varm vätska genom ett organs kärlsystem och för att mäta kärlsystemets funktion i samband med transplantation, medan Steen Solution är den nyutvecklade vätskan som pumpas och som inte bara håller organet vid liv utan dessutom får

organet att återhämta sig och förbli stabilt i upp till ett dygn tack vare optimala fysiologiska betingelser. Den kan användas både separat och tillsammans med XPS och är en patentskyddad innovation. Metoden underlättar även kontroll och bedömning av om ett visst organ är lämpligt för en transplantation. Den gör det också möjligt att använda ett större antal organ än vad som är fallet i dag.

XPS med Steen Solution genomgår en klinisk prövning i Nordamerika med goda resultat och vi förväntar oss snart ett myndighetsgodkännande från amerikanska FDA. I Kanada, Europa och Australien är de redan godkända.

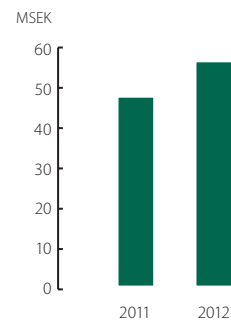
Vilka anser du vara de viktigaste milstolparna för bolaget under 2012 och framöver?

Avknoppningen från Vitrolife och att vi frångångsrikt byggt upp en komplett medicinteknisk verksamhet. Framöver hägrar ett amerikanskt produktgodkännande. Hälften av världens cirka 3 500 årliga lungtransplantationer genomförs i USA och den amerikanska marknaden är särskilt intressant för oss. Jämfört med Europa är sjukvården snabbare med att introducera ny teknologi, och flertalet transplantationer finansieras genom försäkringar och inte som i Europa via en begränsad offentlig vårdbudget. För Xvivos del uppgår värdet av levererade produkter per transplantationstillfälle i USA till mellan 50 000 och 100 000 SEK.

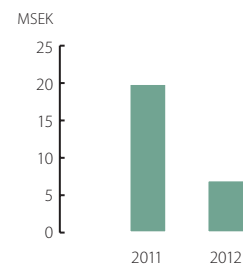
I slutet av året tar vi beslut om vi ska vidga tillämpningen av vår teknologi till att användas av andra organ än lungor, till exempel lever, vilket skulle öka den potentiella marknaden avsevärt.

För ytterligare information:
www.xvivoperfusion.com

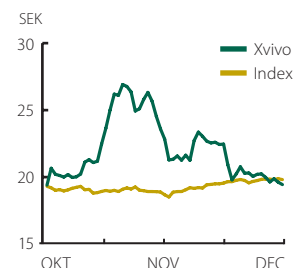
Omsättning



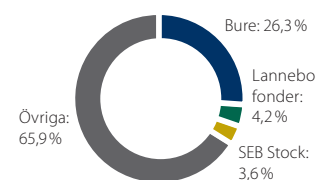
EBITA



Aktiens utveckling 2012



Bolagets största aktieägare



Bures engagemang i Xvivo

Bokfört värde: 104 MSEK
Andel av Bures substansvärde: 4,7 %
Förvärvstidpunkt: År 2012
Styreledamot från Bure:
Fredrik Mattsson, ordförande



Verkställande direktör
Ola Strömberg

Mercuri International – lär världen att sälja

Med hjälp av drygt 400 anställda samt externa konsulter och franchisetagare i över 50 länder hjälper Mercuri International företag att utveckla och förstärka sin försäljning.

Vad är det viktigaste som du har åstadkommit under dina snart två år som vd?

Vi har skapat en ökad tydlighet kring vart vi är på väg. Under de senaste tio åren har vi haft en viss spretighet vad gäller våra marknader och kunderbjudanden. Vi ska framför allt erbjuda expertis och träning inom försäljning och hjälpa våra kunder att sälja mer. Vi vill också förbättra styrning och kontroll. Nu fokuserar vi ännu mer på de länder där vi har störst potential att växa och med ett starkare fokus på Asien, där jag själv arbetade i sju år innan jag kom till Mercuri. Att vi är etablerade i Kina innebär bland annat att vi får i uppdrag att hjälpa kinesiska bolag i Europa.

Mercuri visade ett positivt resultat 2011 men en betydligt lägre vinst 2012. Vad är anledningen till det stora resultattappet?

Ett antal länder i Europa har haft ett tufft år. I sämre tider drar företagen tyvärr ned på utbildning och utveckling. Vi har också under året tagit kostnader i samband med att vi sett över vår struktur och avyttrat kontor samt lagt ned vissa tjänster. Syftet är att öka lönsamheten och skapa förutsättningar för tillväxt.

Vilka åtgärder genomförs för att åter nå god lönsamhet?

Vi effektiviserar och får struktur på koncernen, höjer disciplinen, renodlar vårt erbjudande och satsar på de marknader där möjligheterna till lönsamhet och tillväxt är som störst.

Vi strävar också efter att harmonisera våra produkter globalt. Erbjudandet förtydligas och produktiviteten förbättras. Våra utbildningar har kommit att se olika ut i olika länder och med multinationella kunder krävs en enhetlig produktportfölj. Att kunna leverera ett enhet-

ligt koncept till en global kund i många länder är en unik konkurrensfördel.

Ni har historiskt sett aldrig nått högre än drygt 5 procents rörelsemarginal. Vad krävs för att öka marginalen?

Det krävs bättre styrning och fokus på var vi lägger resurserna. Att vi tidigare har stöttat de länder som gått dåligt har gått ut över koncernens resultat som helhet. Vissa länder, som Tyskland, har regelmässigt nått en rörelsemarginal på 15 procent, så där finns mycket att lära.

Det krävs också att vi satsar på att inte bara sälja konsulttimmar utan även digitala lösningar och e-learning. Vi tror till exempel mycket på vårt förvärv av Celemi, som genomför förändringsprocesser via företagssimuleringar.

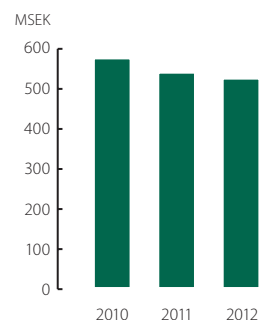
Vilken är er största konkurrensfördel som du ser det?

Att vi har 55 års erfarenhet inom försäljning och en global kapacitet som överträffar våra konkurrenters, både vad gäller antalet länder vi finns i och antalet konsulter, både egna och inhyrda. Vi kan, som ingen annan, hantera stora globala uppdrag från internationella storföretag. Visserligen är 70 procent av vår affär lokal, men resterande del är internationell, och det är där vi kan tillföra ett konkret mervärde.

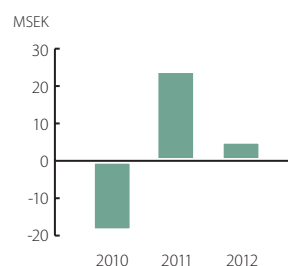
Vi kan också erbjuda kundanpassade utbildningar. Det kanske låter som en motsägelse när jag talar om att vi ska harmonisera vårt utbud, men många företag är intresserade av unika lösningar för just sina behov. För dessa sätter vi samman team med konsulter från olika länder och med spetskompetens inom olika områden.

För ytterligare information:
www.mercuri.se

Omsättning



EBITA



Bolagets största aktieägare

Övriga: 0,9%



Bure: 99,1%

Bures engagemang i Mercuri International

Bokfört värde: 134 MSEK
Andel av Bures substansvärde: 6,1%
Förvärvstidpunkt: År 1997
Styrelseledamot från Bure:
Fredrik Mattsson



Verkställande direktör
Anne Lindblad Danielson

Theduction – främjar lärande

Theduction bedriver utbildning inom grund- och gymnasieskola och vuxenutbildning med hjälp av goda lärare, modern teknik och forskning. Koncernens främsta varumärke KLARA symboliserar öppenhet och framåtanda och speglar en tro på varje individs unika möjligheter.

Vad är de främsta orsakerna bakom det negativa resultatet 2012?

Samtliga lokala marknader där vi bedriver vuxenutbildning har gått dåligt, men av olika skäl. I Västerås förlorade vi ett stort avtal medan Linköping blev föremål för minskade volymer. I Jönköping genomfördes en kraftig åtstramning från den politiska sidan medan det i Stockholm råder en tuff marknadssituation med många aktörer som erbjuder i stort sett likartade produkter.

Sammantaget innebär detta att efterfrågan på vuxenutbildning kraftigt föll under andra halvåret, i en takt som översteg vår förmåga att anpassa personalstyrkan.

Ovanpå detta har vi lagt ned mycket resurser på att implementera den nya skollagen, Vux 12, som från och med juli 2012 ska tillämpas inom vuxenutbildningen och som medfört stora förändringar för såväl oss som för branschen som helhet. Vux 12 innebär att även vuxna ska få individuella studieplaner och betyg. Antalet ansökningar under det tredje kvartalet minskade kraftigt, troligen eftersom ett förändrat kursupplägg och kursinnehåll gjorde det svårare för eleven att välja rätt.

Även gymnasimarknaden har genomgått stora förändringar till följd av gymnasie-reformen. Till detta kommer kraftigt minskade ungdomskullar. Totalt sett har vår gymnasie-verksamhet utvecklats väl, trots att två av våra skolor inte tagit in nya elever under det senaste året. Grundskoleverksamheten har utvecklats tillfredsställande.

Hur har ni hanterat problemen?

Vi har investerat mycket i att bygga upp vår kompetens om hur den nya skollagen ska tillämpas i våra verksamheter. Vi har även kraftigt

reducerat personal och management inom affärsområde vuxenutbildning

Vad tycker du om friskoledebatten i stort?

Jag tycker att den är ganska onyanserad och att diskussionen inte förs på ett sätt som underlättar för dem som berörs att förstå frågorna. Elever och föräldrar har svårt att värdera de alternativ som finns på skolmarknaden och jag menar att det borde finnas större möjligheter att genomlysna marknaden ur ett kvalitativt perspektiv. Detta skulle gynna oss, eftersom vi är på väg mot en kvalitet som jag är mycket nöjd med. Ett exempel på detta är att våra gymnasieskolor i både Linköping och Karlstad erhållit den högsta värderingen i kommunernas generella kvalitetsutvärderingar för samtliga gymnasier.

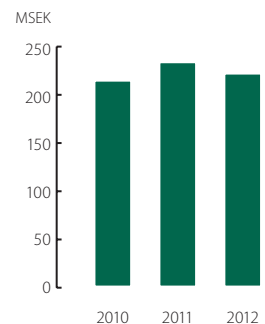
Innan friskolorna fanns drevs kommunala skolor på ett sätt som ofta innebar resursslöseri, vilket jag tycker ska vägas in i den debatt om vinster i skolan som förs.

Hur ser förutsättningarna ut för att driva ett kvalitetsorienterat fristående gymnasium idag?

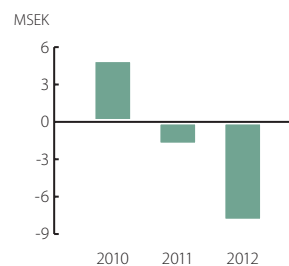
Skolan generellt behöver arbetsro och en enhetlig uppsättning regler och krav för såväl kommunala som privata aktörer. Vi fokuserar på ledarskap och på att bygga en kultur som främjar lärande. Värdegrundsfrågor står i fokus på våra skolor och vi strävar efter att både nå goda pedagogiska resultat och att utveckla en miljö där varje elev får vara sig själv och förverkliga de unika möjligheter som finns hos varje individ.

För ytterligare information:
www.theduction.com

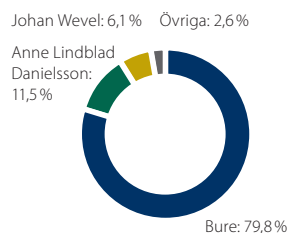
Omsättning



EBITA



Bolagets största aktieägare



Bures engagemang i Theduction

Bokfört värde: 0 MSEK
Andel av Bures substansvärde: 0%
Förvärvstidpunkt: År 2000 via Skanditek
Styrelseledamöter från Bure:
Henrik Blomquist, ordförande
och Fredrik Mattsson

Investment AB Bure och RushRail – ett hållbart spår

Genom Investment AB Bure har Bure under 2012 investerat i nyttillverkade lok och i RushRail, en tågoperatör som grundades 2005 och som erbjuder godstransporter på järnväg. Loken hyrs ut till RushRail med start den 1 januari 2013 för transporter åt den största kunden, Trätåg, som ägs av Stora Enso och Korsnäs.

Hur mycket har Investment AB Bure investerat i lok och i RushRail och vad innebär det för Bure?

Bure har genom sitt helägda dotterbolag, Investment AB Bure, investerat cirka 220 MSEK i sju moderna och energieffektiva lok från Bombardier. Samtidigt investerades 20 MSEK, genom en riktad nyemission, i RushRail mot en ägarandel om 30 procent. Lokinvesteringen är av stabil och långsiktig karaktär med goda marginaler och kassaflöde vilket understryks av det fleråriga avtalet med Trätåg.

Bure har redovisat RushRail som ett eget portföljbolag sedan förvärvet – hur kommer ni redovisa investeringen framöver och varför?

Under fjärde kvartalet anlände samtliga lok och vår huvudinvestering är i de sju TRAXX-loken. Verksamheten, att hyra ut dessa lok till RushRail, startade först den 1 januari 2013, och det är nu verksamheten börjar för oss. Framöver kommer vi således att visa lokinvesteringen och dess uthyrningsverksamhet under det helägda dotterbolaget Investment AB Bure samt RushRail som ett intressebolag till Investment AB Bure.

Bures engagemang i Investment AB Bure

Bokfört värde: 238 MSEK
(inklusive RushRail)
Andel av Bures substansvärde: 11 %
Förvärvstidpunkt: År 2012
Styrelseledamöter från Bure:
Henrik Blomquist, ordförande
och Andreas Berglin

RUSH-RAIL

Frågor till RushRails vd Jan Lindqvist

Hur påverkar uppdraget för Trätåg RushRail?

I våras vann vi ett flerårigt transportavtal för Trätåg, ett logistikföretag ägt av Stora Enso och Korsnäs som hanterar skogsråvaror, timmer, massaved och biobränsle. På ett effektivt och miljövänligt sätt transporterar vi virke och annan träråvara från virketerminaler till bruk runtom i Mellansverige. Avtalet som inleddes i januari 2013 är ett av de största av sitt slag i Sverige med ett avtalsvärde på över 700 MSEK över sex år. Trätåg som kört systemet i över 40 år, har i sin tur det största systemet i sitt slag på järnväg i Skandinavien och omfattar uppemot 60 transporter i veckan med hjälp av elva lok och 200 timmervagnar.

Vad innebär investeringarna Bure gjort för RushRail?

De nya loken var avgörande för vår möjlighet att vinna kontraktet med Trätåg och vi har fått bra respons från marknaden på Bures inträde i företaget, vilket ger oss en ökad trovärdighet som en långsiktigt stark spelare.

Kapitalbristen verkar ha varit stor inom godstågsindustrin i Sverige. Hur ser du på det på kort och lång sikt?

Finansiering av investeringar i lok genom etablerade kreditinstitut är fortsatt svårt eftersom det handlar om ett relativt främmande tillgångsslag för kreditinstituten. Att finna kapital utanför de etablerade kanalerna för till exempel lok kommer fortsatt vara viktigt för godstågsindustrin framöver.

För ytterligare information:

www.rushrail.se



Verkställande direktör
Jan Lindqvist

Bures engagemang i RushRail

Förvärvstidpunkt: År 2012
Ägarandel: 30%
Styrelseledamöter från Bure:
Henrik Blomquist och Philip Nyblaeus

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören i Bure Equity AB (publ), org. nr. 556454-8781, med säte i Stockholm, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2012.

VERKSAMHET OCH INRIKTNING

Bure Equity AB är ett investeringsbolag vars affärsidé är att förvärva, utveckla och avyttra rörelsedrivande verksamheter så att aktieägarna i Bure får en konkurrenskraftig avkastning på sitt förvaltade kapital genom tillgång till en portfölj av professionellt förvaltade bolag.

VIKTIGA HÄNDELSE 2012

Avyttringar – exits

Carnegie Holding, Carnegie Asset Management samt Max Matthiessen

I augusti 2012 genomfördes avyttringen av Carnegiebolagen. Köpeskillingen utgörs av en kontantdel på 629 MSEK och en möjlig tilläggsköpeskillning på maximalt 106 MSEK. Kontantdelen skedde i två delbetalningar, varav 432 MSEK erhöles under tredje kvartalet och den återstående delen betalades under december månad 2012.

Bure ägde innan transaktionen 26,3 procent i Carnegie Holding, 28,0 procent i Carnegie Asset Management samt 17,5 procent i Max Matthiessen. Transaktionen gav en exitvinst i moderbolaget på 279 MSEK. Exitresultat i koncernen blev -19 MSEK. Bure har inte inkluderat den möjliga tilläggsköpeskillningen i resultatet.

Investeringar

Lok och tågoperatör

Under 2012 har Bure investerat 218 MSEK i sju lok från Bombardier av modellen TRAXX. Dessa lok nyttjas av tågoperatören RushRail i samband med det mångåriga transportavtal RushRail har med Tråtgång AB (samt av Stora Enso och Korsnäs). Loken hyrs ut från och med den 1 januari 2013. Bure investerade i maj 2012 genom en riktad nyemission 20 MSEK i tågoperatören RushRail AB och erhöles en ägarandel om 30 procent.

MedCap AB

Under året har Bure förvärvat 20,3 miljoner aktier i Life Science bolaget MedCap AB (publ), noterat på NASDAQ OMX First North, till ett värde av 35 MSEK. Ägarandelen motsvarar 16,7 procent av det totala antalet aktier.

Vitrolife

Bure förvärvade under året 93 980 aktier i Vitrolife till ett värde av 4 MSEK. Bure ägde efter transaktionen 28,6 procent av bolaget.

Mercuri International

Under december 2012 omvandlade Bure ett utställt lån i Mercuri till villkorat aktieägartillskott på 20 MSEK.

Övrigt

Xvivo Perfusion

I oktober 2012 knoppade Bures portföljbolag Vitrolife av sin transplantationsverksamhet i bolaget Xvivo Perfusion AB. Bolaget noterades på NASDAQ OMX First North den 8 oktober 2012. Bures värde på de utdelade aktierna i Xvivo Perfusion för moderbolaget uppgick till 110 MSEK, vilket motsvarar marknadsvärdet vid notering. Transaktionen medförde en positiv resultateffekt i Bures moderbolag på 110 MSEK.

I samband med transaktionen sålde Bure, baserat på tidigare ingångna avtal, 440 000 aktier i Xvivo Perfusion till vd:n i bolaget. Bure ägde 26,3 procent av bolaget vid årets slut.

MODERBOLAGETS RESULTAT OCH FINANSIELL STÄLLNING

Resultat för helåret

Moderbolagets resultat för helåret uppgick till 153 MSEK (-112). Nedskrivningar i portföljbolag har påverkat resultatet negativt med 214 MSEK, se nedan.

Exitresultat har påverkat resultatet positivt med 275 MSEK, varav 279 MSEK är hänförligt till avyttringen av Carnegiebolagen.

Utdelningar har påverkat resultatet positivt med 115 MSEK, varav 110 MSEK är hänförligt till utdelningen av Xvivo Perfusion från portföljbolaget Vitrolife.

Förvaltningskostnaderna uppgick för året till 42 MSEK (35). Ökningen av förvaltningskostnader är hänförligt till reservering av personalbonus. Moderbolagets finansnetto uppgick för året till 19 MSEK (10) och är i huvudsak hänförligt till ränteintäkter på lån utställda till koncernbolag. Förändring av verkligt värde för finansiella instrument har påverkat finansnettot positivt med 5 MSEK (7).

Nedskrivningar 2012

Noterade innehav

Resultatet har påverkats av nedskrivningar hänförliga till marknadsvärdet på Bures noterade innehav i Micronic Mydata med 64 MSEK samt PartnerTech med 10 MSEK.

Dotterbolag

Nedskrivning har skett av innehaven i Mercuri International med 100 MSEK samt i Theduction med 20 MSEK. Därtill har en intern fordran på Mercuri International omvandlats till ett villkorat aktieägartillskott på 20 MSEK. Aktieägartillskottet skrevs ned med hela beloppet vid årets slut och bokfört värde på Mercuri uppgick till 134 MSEK.

Finansiell ställning / Likvida medel

Moderbolagets eget kapital uppgick vid årets utgång till 2 101 MSEK (1 978) och soliditeten till 98 procent (95). Vid årets utgång uppgick eget kapital till 25,91 SEK per aktie jämfört med 24,31 SEK per den 31 december 2011.

Likvida medel i moderbolaget uppgick vid årets utgång till 829 MSEK (476). Fordringar på dotterbolag uppgick till 304 MSEK (92). Ökningen är hänförlig till dotterbolags investering av lok på 218 MSEK som finansierats av moderbolaget.

Placering av likviditet

För att aktivt förvalta likvida medlen har Bures styrelse tillsatt ett placeringsråd. Placeringsrådets huvudansvar är att fortlöpande utvärdera förvaltningen av kortfristiga placeringar med hänsyn till risk och avkastning. Per den 31 december 2012 uppgick kortfristiga placeringar till 438 MSEK (179).

KONCERNENS RESULTAT OCH FINANSIELL STÄLLNING

Resultat för helåret

Koncernens intäkter för helåret uppgick till 826 MSEK (786). Dotterbolagens nettoomsättning uppgick till 772 MSEK (806).

Koncernens rörelseresultat uppgick för året till -160 MSEK (-68). Nedskrivningar i portföljbolag har påverkat resultatet negativt med 36 MSEK (29), se nedan.

Av rörelseresultatet utgör resultat från befintliga dotterbolag -112 MSEK (20). Exitresultat har påverkat rörelseresultatet negativt med 22 MSEK (0), varav 19 MSEK härrör avyttringen av Carnegie-bolagen. Resultatandelar från intressebolag uppgick till 50 MSEK (-42). Av resultatandelar från intressebolag är 71 MSEK hänförligt till Vitrolife, -17 MSEK till Micronic Mydata, 2 MSEK till Xvivo Perfusion samt, -4 MSEK till RushRail, -3 till PartnerTech samt 1 MSEK hänförligt till Carnegiebolagens resultat under året. Resterande del av rörelseresultatet utgörs av förvaltningskostnader.

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till -158 MSEK (-66). Resultatet efter skatt uppgick till -166 MSEK (-54).

Nedskrivningar 2012

Nedskrivningar är hänförliga till de noterade innehavens marknadsvärde. Micronic Mydata skrevs ned med 28 MSEK och PartnerTech med 4 MSEK. I dotterbolaget Mercuri International har koncerngoodwill skrivits ned med 102 MSEK och påverkat dotterbolags rörelseresultat negativt.

Finansiell ställning

Eget kapital för koncernen uppgick vid årets utgång till 2 113 MSEK (2 325) och soliditeten till 87 procent (89). Koncernen hade vid utgången av året en redovisad nettolånefordran på 907 MSEK (593), vilken bestod av räntebärande tillgångar på 1 013 MSEK (687) och räntebärande skulder på 106 MSEK (94).

Vid årets utgång uppgick koncernens eget kapital till 26,15 SEK per aktie jämfört med 28,57 SEK per den 31 december 2011.

Bures förlustavdrag

Burekoncernen innehade förlustavdrag vid ingången av 2012 uppgående till cirka 630 MSEK varav 462 MSEK avser moderbolaget. Förlustavdragen i moderbolaget är spärrade till och med utgången av år 2015 med anledning av fusionen 2010 mellan Bure och Skanditek. Dotterbolagens förlustavdrag kommer att kunna utnyttjas mot vinster i vissa helägda dotterbolag. Uppskjuten skattefordran baserad på förlustavdrag i koncernen har värderats till 20 MSEK (26).

KONCERNENS VERKSAMHET INOM FORSKNING OCH UTVECKLING

Koncernen bedriver för närvarande ingen verksamhet inom forskning och utveckling. Inga FoU kostnader har belastat resultatet under 2012 eller 2011.

MILJÖPÅVERKAN

Moderbolaget bedriver inte någon verksamhet som kräver tillstånd enligt miljöbalken.

PERSONAL OCH LÖNER

Uppgifter om medelantal anställda, löner och ledande befattningshavares förmåner framgår av not 33–34.

KAPITALUTSKIFTNING

På årsstämman 2012 beslutades om en utdelning på 0,3 SEK per aktie. Utdelningen innebar att en likvid på 24 MSEK utbetalades till Bures aktieägare.

Total kapitalutskiftning under 2012	(MSEK)
Ordinarie utdelning utifrån beslut på årsstämman april 2012	24
Total utskiftning under 2012	24

Total kapitalutskiftning under 2011	(MSEK)
Frivilligt inlösenprogram	164
Total utskiftning under 2011	164

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.

Likviditetsrisk är risken att koncernen inte kan finansiera lånebetalningar eller andra finansiella åtaganden i den takt de förfaller till betalning antingen med egna medel eller ny finansiering. Inga väsentliga förändringar av moderbolagets och koncernens risker och osäkerhetsfaktorer har skett under året. Bure hade vid årets utgång en nettolånefordran på 907 MSEK (593).

Finansiell riskhantering

Burekoncernen är exponerad för ett antal olika finansiella risker – valutarisk, ränterisk och översiktlig likviditetsrisk inklusive kassaflödesrisk. Bure har ett antal grundläggande principer för hantering av risker. Enligt Bures finanspolicy ska moderbolaget i princip vara skuldfritt. Därutöver ska varje portföljbolag vara självständigt från moderbolaget, vilket innebär att moderbolaget inte har ansvar för portföljbolagens förpliktelser och att portföljbolagen har ett självständigt ansvar för sin egen finansiering. Respektive portföljbolags finansiering ska vara väl anpassad efter bolagets individuella situation. Utförligare beskrivning av den finansiella riskhanteringen återfinns i not 21, Finansiella instrument. 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 rapport över finansiell ställning samt rapport över totalresultat utsatt för omräkningsdifferenser vid omräkning av de utländska dotterbolagens räkenskaper.

Känslighetsanalys

Burekoncernens resultat påverkas av en rad faktorer. Nedan redovisade faktorer ska endast ses som indikationer och inkluderar ej till någon del kompenserande åtgärder som kan vidtas vid en viss händelseutveckling. Bures känslighet för finansiella faktorer kan främst indelas i räntekänslighet och valutakänslighet. En procents förändring i räntan för koncernen bedöms i det korta perspektivet påverka koncernens resultat med cirka +/- 1 MSEK på det redovisade resultatet och för moderbolaget +/- 3 MSEK. Valutakänsligheten gentemot olika valutor bedöms begränsad. Den viktigaste valutan, utöver den svenska kronan, är euron. Andelen av koncernens nettomsättning i euro uppgår till cirka 33 procent. En förändring i euron på 5 procent bedöms påverka resultatet med cirka 1 MSEK. Resultatpåverkan av en förändring i Bures omsättning varierar beroende på vilket av bolagen som förändringen avser. I en del av bolagen är marginaleffekten av en omsättningsförändring i det korta perspektivet vanligen ganska hög både vid en ökning och en minskning. Det beror självfallet på orsaken till omsättningsförändringen, exempelvis är det stor skillnad på en volymökningseffekt jämfört med en prisseffekt.

FINANSIELLA MÅL OCH STRATEGI

Målet är att den potentiella värdetillväxten i varje enskild investering tydligt ska kunna bidra till den långsiktiga värdetillväxten av Bures börsvärde. Varje enskild investering ska ge en genomsnittlig årlig avkastning (IRR) som överstiger 12 procent. Bures affärsidé är att förvärva, utveckla och avyttra rörelsedrivande verksamheter för att ge aktieägarna avkastning på investerat kapital och att portföljbolagen kontinuerligt kan utveckla sina respektive affärer på ett framgångsrikt sätt. Moderbolaget ska i princip vara skuldfritt och portföljbolagen ska över tid ha en skuldsättning som är adekvat i förhållande till bedömd rörelserisk.

Ägarförhållanden och Bureaktien

Bure är noterat på NASDAQ OMX Stockholm, under Mid Cap-segmentet. Per den 31 december 2012 hade Bure 20 358 aktieägare.

Aktiekapital och antal aktier

Bures aktiekapital uppgick den 31 december 2012 till 535,3 MSEK fördelat på 81 357 241 aktier, vilket motsvarar ett kvotvärde på 6,58 SEK. Det finns tre utestående teckningsoptionsprogram i Bure till anställda på totalt 1 619 000 teckningsoptioner. Programmen medför ingen utspädningsseffekt på antalet aktier per den 31 december 2012.

Bures 10 största aktieägare per 31 dec 2012	(%)
Nordea Investment Funds	12,7
Dag Tigerschiöld	11,3
Patrik Tigerschiöld	7,3
Familjen Björkman	6,4
Swedia Capital	2,0
Fjärde AP-fonden	2,0
Unionen	2,0
Avanza	1,5
Länsförsäkringar	1,4
J Björkmans Allm. Stiftelse för Ekonomisk forskning	1,1
Övriga	52,3
Summa	100,0

Innehav av egna aktier

Bures årsstämma 2012 beslutade att ge Bures styrelse mandat att förvärva egna aktier upp till tio procent av det totala antalet aktier. Per den 31 december 2012 innehade Bure 255 256 egna aktier, vilket motsvarade 0,3 procent av totalt antal aktier. Det föreligger inga begränsningar i rätten att överlåta aktier enligt bolagsordningen och, såvitt styrelsen känner till, inte heller några väsentliga avtal som bolaget är part i och som får verkan eller ändras eller upphör att gälla om kontrollen över bolaget förändras som följd av ett offentligt uppköpserbjudande.

MANDAT FÖR ÅTERKÖP OCH FÖRSÄLJNING AV EGNA AKTIER

Styrelsen innehar för närvarande mandat att förvärva egna aktier om maximalt 10 procent av utestående aktier i bolaget. Styrelsen kommer att föreslå årsstämman att ge styrelsen nytt mandat att intill tiden för årsstämman 2013 återköpa och försälja egna aktier om maximalt 10 procent av utestående aktier i bolaget.

PRINCIPER OM ERSÄTTNING OCH ANDRA ERSÄTTNINGSVILLKOR FÖR BOLAGSLEDNINGEN

Principerna om ersättning fastställdes vid Bures årsstämma den 25 april 2012 och är som följer:

- Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning samt pension. Med andra ledande befattningshavare avses vice vd, ekonomichef och en investeringsansvarig.
- Fördelning mellan grundlön och rörlig lön (bonus) ska stå i proportion till befattningshavares ansvar och befogenheter.
- Den rörliga lönen för verkställande direktören uppgår till maximalt 150 procent av årslönen. För andra ledande befattnings-

havare är den rörliga lönen maximerad till 25–120 procent av en årslön.

- Den rörliga lönen för verkställande direktören och andra ledande befattningshavare baseras på utfallet av tre kvantitativa parametrar, jämfört med fastställda mål.
- De kvantitativa parametrarna är hänförliga till portföljbolagens utveckling, till Bure Equity ABs börskursutveckling samt till bolagets resultat vid avyttring av portföljbolag.
- Övriga ledande befattningshavare innehar även en diskretionär parameter där utfallet utvärderas mot individuellt uppsatta mål.
- Alla pensionsförmåner är avgiftsbestämda. För ytterligare information se not 34, "Ersättningar till ledande befattningshavare".

FRAMTIDSUTSIKTER

Bure lämnar ingen prognos på framtida resultat med hänsyn tagen till Bures verksamhetskaraktär.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Bolagets årsredovisning kommer att framläggas för fastställande vid årsstämma den 22 april 2013. För årsstämman att ta ställning till står följande vinst enligt moderbolagets balansräkning:

Balanserade vinstmedel	1 412 986 742 SEK
Årets resultat	153 121 029 SEK
	1 566 107 771 SEK

Styrelsen föreslår att resultatet fördelas enligt följande:

Till aktieägarna utdelas 0,50 SEK per aktie, totalt 40 678 621 SEK

I ny räkning föres	1 525 429 150 SEK
---------------------------	--------------------------

Undertecknade försäkrar att koncern- och årsredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS, sådana de antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och företagets ställning och resultat, samt att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och företagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 21 mars 2013

Björn Björnsson
Ordförande

Hans Biörck

Carl Björkman

Eva Gidlöf

Håkan Larsson

Mathias Uhlén

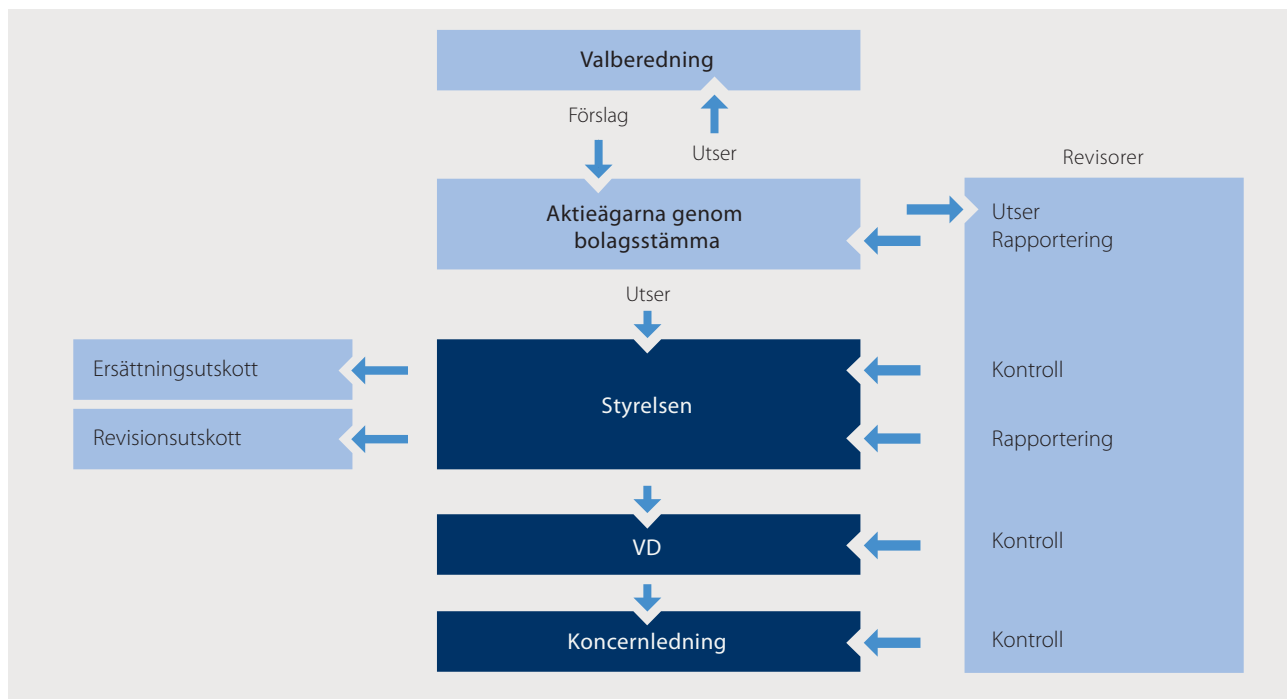
Patrik Tigerschiöld
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 21 mars 2013
PricewaterhouseCoopers

Michael Bengtsson
Auktoriserad revisor

Bolagsstyrning

VALBEREDNING



BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT 2012

Bolagsstyrningen i Bure Equity AB utgår från svensk lagstiftning, främst den svenska Aktiebolagslagen samt Regelverk för emittenter utfärdat av NASDAQ OMX Stockholm. Genom att Bure är noterat, tillämpar Bure de reviderade reglerna i Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") från den 1 februari 2010. Reglerna tillämpas successivt i den omfattning som föreskrivs i Koden och i den takt rådgivande organ (exempelvis Kollegiet för svensk Bolagsstyrning) utfärdar uttalanden och rekommendationer i specifika frågor rörande Koden. Bure Equity tillämpar Koden och redovisar inte några avvikelser från Koden för räkenskapsåret 2012 förutom vad avser bolagets särskilda granskningsfunktion (se avsnitt avvikelser bolagsstyrningskoden sid 30). Bolagsstyrningsrapporten är granskad av bolagets revisor. För ytterligare information angående bolagsstyrningsfrågor som inte behandlas i denna bolagsstyrningsrapport hänvisas till www.bure.se.

AKTIEKAPITAL

Bure är sedan 1993 noterat på NASDAQ OMX Stockholm. Aktiekapitalet uppgick till 535,3 MSEK vid årsskiftet fördelat på 81 357 241 stamaktier. Bolagets stamaktier ger rätt till en röst per aktie. Alla aktier medför samma rätt till andel av bolagets tillgångar och berättigar till lika stor utdelning.

Vid slutet av 2012 hade Bure 20 358 aktieägare enligt statistik från Euroclear Sweden. De tio största ägarna svarade för 47,7 procent av aktierna. Nordea Investment Funds var Bures största aktieägare med 12,7 procent av aktierna. Andelen aktier som ägdes av fysiska eller juridiska personer utanför Sverige uppgick till 34 pro-

cent. Mer information om Bures aktieägare och aktiens utveckling under 2012 finns på sidorna 12–13. På årsstämman 2012 bemyndigades, fram till och med nästa årsstämma, styrelsen ha rätt att förvärva upp till 10 procent av utestående aktier i bolaget. Bure innehade 255 256 aktier motsvarande 0,3 procent av det totala antalet aktier per den 31 december 2012.

BOLAGSSTÄMMA

Årsstämman är Bures högsta beslutande organ och ska sammankallas i Stockholm eller Göteborg en gång om året före juni månads utgång. Kallelsen till årsstämma ska enligt gällande bolagsordning offentliggöras tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman och till extra bolagsstämma tidigast sex veckor och senast tre veckor före stämman. Kallelsen ska alltid ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt genom kungörelse i Svenska Dagbladet.

För att få ett ärende behandlat vid en årsstämma ska aktieägaren inkomma med en skriftlig begäran till styrelsen i så god tid att ärendet kan tas upp i kallelsen till stämman. Uppgift om senaste tidpunkt för en sådan begäran framgår av bolagets hemsida. Bures bolagsordning innehåller inga begränsningar i fråga om hur många röster varje aktieägare kan avge vid bolagsstämman. Samtliga aktieägare som är registrerade i Euroclear Swedens aktieägarregister och som till bolaget anmält deltagande i tid har rätt att delta i stämman och rösta för sitt totala innehav i aktier. Biträde åt aktieägare får följa med vid stämman om aktieägare anmäler sådan.

ÅRSSTÄMMAN 2012

Årsstämman 2012 ägde rum den 25 april i Stockholm. Vid stämman var 97 aktieägare, ombud eller biträden närvarande som sammantaget representerade 39,97 procent av rösterna och 39,97 procent av kapitalet. Bures styrelse, ledning samt revisor var närvarande. Verkställande direktörens anförande publicerades i sin helhet på hemsidan dagen efter stämman.

VALBEREDNING INFÖR KOMMANDE ÅRSSTÄMMA

Den 18 oktober 2012 offentliggjordes valberedningens sammansättning. Valberedningen har tillsatts i enlighet med den instruktion för valberedningen som fastställdes av Bures årsstämma 2012. Enligt denna instruktion ska styrelsens ordförande senast vid utgången av tredje kvartalet varje år tillse att bolagets tre största aktieägare erbjuds att vardera utse en ledamot att ingå i valberedningen. Om en av de tre aktieägarna avstår från att utse ledamot i valberedningen, kontaktas nästföljande aktieägare i ägarandel med uppdrag att utse ledamot i valberedningen. Mandatperioden är ett år. Dessutom ska styrelsens ordförande ingå i valberedningen. Ingen ersättning utgår för arbetet i valberedningen.

Valberedningen består av:

- Lars Olofsson företräder familjen Tigerschiöld som innehar 18,6 procent av aktierna i Bure.
- Thomas Ehlin företräder Nordea Investment Funds som innehar 12,7 procent av aktierna i Bure.
- Per Björkman företräder familjen Björkman som innehar 6,4 procent av aktierna i Bure.
- Björn Björnsson, styrelsens ordförande i Bure Equity AB.

Valberedningen ska bereda och till bolagsstämman lämna förslag till:

- Val av ordförande på stämman.
- Val av och arvode till styrelsens ordförande respektive ledamöter i bolagets styrelse.
- Val av och arvode till revisor och revisorssuppleant (i förekommande fall).
- Framarbeta förslag till principer för tillsättande av kommande valberedning.

Revisorer valdes på årsstämman 2012 för en mandatperiod på ett år. Inför årsstämman 2013 har valberedningen haft fyra protokollförda möten. Valberedningens förslag, redogörelse för valberedningens arbete inför årsstämman samt kompletterande information om föreslagna styrelseledamöter kommer att finnas tillgängligt på hemsidan i samband med kallelsen till årsstämman.

STYRELSENS ROLL

Samtliga ledamöter i styrelsen utses av aktieägarna vid årsstämman med en mandatperiod från årsstämman fram till och med slutet av nästa årsstämma. Enligt bolagsordningen ska Bures styrelse bestå av lägst fem och högst nio ledamöter.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltning av bolagets angelägenheter dock ej i den löpande verksamheten.

I styrelsens uppgifter ingår att bedöma bolagets ekonomiska situation, fortlöpande kontrollera arbetet, fastställa en arbetsordning, utse en vd samt ange arbetsfördelningen.

PRESENTATION AV STYRELSENS LEDAMÖTER, VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN OCH REVISORERNA

På årsstämman den 25 april 2012 beslutades att utöka antalet ledamöter från tidigare fem till sex ledamöter. På stämman valdes Björn Björnsson (omval) till ordförande samt Carl Björkman (omval), Eva Gidlöf (omval), Håkan Larsson (omval) samt Mathias Uhlén (omval) till ledamöter. Till nyval på årsstämman valdes Hans Biörck. Uppgifter om styrelseledamöterna och verkställande direktören presenteras i slutet av bolagsstyrningsrapporten. Advokat Niklas Larsson från Wistrands Advokatbyrå har fullgjort styrelsens sekreterarfunktion. Verkställande direktören är inte ledamot av styrelsen. Av bolagets sex ledamöter är samtliga oberoende i förhållande till bolagsledningen samt till bolagets större aktieägare. En beskrivning av styrelseledamöternas samt verkställande direktörens aktieinnehav och andra uppdrag framgår på sidan 32–33.

STYRELSEARBETE

Styrelsens arbete innefattar att utveckla bolagets strategi och affärsplan på ett sådant sätt att aktieägarnas intressen långsiktigt tillgodoses på bästa möjliga sätt. Styrelsens arbete regleras enligt en arbetsordning, vilken fastställdes vid styrelsens konstituerande sammanträde den 25 april 2012. Styrelsens arbete följer en årlig plan med fasta beslutspunkter, som fastställs i anslutning till konstituerande styrelsemöte. Arbetsordningen innebär i korthet att styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltning av bolagets angelägenheter. Styrelsens arbetsordning innehåller bland annat uppgifter om ansvarsfördelningen mellan styrelsen, ordföranden, verkställande direktören och styrelsens utskott.

Styrelsen kontrollerar fortlöpande bolagets och koncernens ekonomiska situation så att styrelsen kan fullgöra den uppföljningsskyldighet som följer av lag, Regelverk för emittenter och god styrelsesed. Enligt arbetsordningen ska styrelsen ta beslut i frågor som ej ingår i den löpande förvaltningen eller är av stor betydelse, såsom väsentliga finansiella åtaganden och avtal samt betydande förändringar av organisationen.

Bures styrelse fastställer och dokumenterar årligen bolagets mål och strategier. Årligen behandlas dessutom marknadsfrågor, strategifrågor och budget. Styrelsen fastställer bolagets finanspolicy, attesträtt, delegeringsordning och beslutsordning. Styrelsen har upprättat särskild instruktion om ansvar och befogenheter för vd i Bure samt får kontinuerligt rapporter och uppdateringar om verksamheten från ledningen. Informationsmaterial och beslutsunderlag inför styrelsemötena utsänds ca en vecka före varje styrelsemöte.

Bolagets revisorer deltar minst en gång per år vid styrelsemötena för att lämna en redogörelse från årets revision samt ge sin syn på bolagets interna kontrollsystem. Revisorerna rapporterar sina iakttagelser från årets granskning direkt till styrelsen. En gång per år träffar revisorn styrelsen utan närvaro från någon i bolagsledningen.

Styrelsens arbete under 2012

Enligt arbetsordningen sammanträder styrelsen minst sex gånger per år samt därutöver vid behov. Under det gångna verksamhetsåret hade styrelsen 13 möten, 8 ordinarie möten och 5 extra möten. Se styrelsenärvaro i tabell nedan.

Det totala styrelsearvodet i Bure Equity AB beslutat på årsstämman 2012 är 1 700 000 SEK, varav styrelsens ordförande erhåller 575 000 SEK.

UTVÄRDERING AV STYRELSEN

Styrelsen genomför en gång per år en systematisk utvärdering där ledamöterna ges möjlighet att ge sin syn på såväl arbetsformer, styrelsematerial, sina egna och övriga ledamöters insatser av styrelsens arbete i syfte att utveckla styrelsearbetet samt förse valberedningen med ett relevant beslutsunderlag inför årsstämman.

UTSKOTTSARBETE

I styrelsens arbetsordning ingår instruktioner för ersättningsutskott respektive revisionsutskott. Såväl ersättningsutskottets arbete som revisionsutskottets arbete fullgörs av hela styrelsen.

Ersättningsutskottet ska bereda frågor om ersättningar i form av lön, pensioner och bonus eller andra anställningsvillkor för vd och personal som rapporterar direkt till vd. Beslut om principer för ersättningar till vd och bolagsledningen bestämdes på årsstämman 25 april 2012.

Revisionsutskottet har till ansvar att löpande under året bereda ärenden för styrelsens räkning som rör frågor om revision, intern kontroll och genomgång av bokslut och delårsrapporter. Utskottet ska även utvärdera revisorernas arbete samt förbereda för val av nya revisorer när det är aktuellt. Hela revisionsutskottet har sammanträtt med bolagets revisor vid två tillfällen under året.

Placeringsråd

För att aktivt förvalta Bures likvida medel och kortfristiga placeringar har styrelsen tillsatt ett placeringsråd. Placeringsrådets huvudansvar är att fortlöpande utvärdera förvaltningen av placeringarna med hänsyn till risk och avkastning. I placeringsrådet ingår Björn Björnsson, Hans Biörck samt verkställande direktör Patrik Tigerschiöld.

PRINCIPER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Årsstämman fastställer principer för ersättning till ledande befattningshavare. Förslag tas fram av ersättningsutskottet. Huvudprincipen är att erbjuda marknadsmässiga ersättningar och anställningsvillkor. Den totala ersättningen utgörs av fast grundlön, rörlig lön, pensionsförmåner samt övriga förmåner. En redogörelse för de principer som gällt under 2012 finns i förvaltningsberättelsen. Information om ersättningen till verkställande direktören samt övriga ledande befattningshavare under 2012 redogörs i not 34. Styrelsen avser att föreslå Bures årsstämman 2013 att i huvudsak oförändrade principer för ersättningar och andra ersättningsvillkor för bolagsledningen ska fastställas.

FINANSIELL RAPPORTERING

Bures redovisning är baserad på lagar, förordningar, regler, avtal och rekommendationer som gäller för noterade bolag på NASDAQ OMX Stockholm. En närmare beskrivning av redovisningsprinciperna finns i årsredovisningen på sidan 43–46. Revisionsberättelsen för verksamhetsåret återfinns på sidan 60 i årsredovisningen. Det sker regelbundet en kommunikation mellan styrelsen och revisorerna. Styrelsen utvärderar löpande att ekonomi- och finansorganisationen är rätt dimensionerad och har tillräckligt med resurser.

Moderbolaget ger varje år ut instruktioner om vilken information som ska rapporteras från dotterbolagen samt övriga portföljbolag. I informationen ingår bland annat resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser samt viktiga nyckeltal. Vid årsbokslut rapporteras ett mer omfattande rapportpaket av dotterbolagen. Rapporteringen sker i ett gemensamt koncernredovisningssystem med inbyggda kontroller för att säkerställa kvaliteten.

I enlighet med de krav som anges i noteringsavtalet med NASDAQ OMX Stockholm rapporterar bolaget finansiell information i form av delårsrapporter, bokslutsrapport, årsredovisning samt pressmeddelande i samband med större väsentliga händelser.

AVVIKELSER FRÅN BOLAGSSTYRNINGSKODEN

Enligt Kodens bestämmelser punkt 7.4 ska styrelsen årligen utvärdera behovet av en särskild granskningsfunktion (internrevision).

STYRELSENÄRVARO UNDER 2012 I BURE EQUITY

	Styrelsenärvaro	Oberoende ¹	Ersättning ² TSEK	Innehav aktier
Björn Björnsson, ordförande	12/13	■	575	13 500
Hans Biörck	6/8	■	225	25 000
Carl Björkman	12/13	■	225	2 922 912
Eva Gidlöf	12/13	■	225	0
Håkan Larsson	12/13	■	225	0
Mathias Uhlén	12/13	■	225	26 500

■ = Ledamoten är att anse som oberoende till både bolaget och dess ledning samt till större aktieägare i bolaget.

1) Enligt definition i "Svensk kod för bolagsstyrning".

2) Beloppet avser styrelseledamotens ersättning.

Styrelsens uppfattning är att det för närvarande inte föreligger något behov av en sådan funktion i verksamheten. Det finns instruktioner och en löpande utvärdering sker av att ansvariga personer i organisationen har den kompetens och de stödresurser som krävs för att fullgöra arbetet i samband med framtagandet av finansiella rapporter.

INFORMATION OM REVISORER

Till revisorer i Bure är utsedda revisionsbolaget PwC (Öhrlings PricewaterhouseCoopers). PwC har utsett Michael Bengtsson, 53 år, till huvudansvarig revisor. Michael är utöver revisor i Bure Equity AB även revisor i bland annat Betsson AB, Carnegie Investment Bank AB och Haldex AB. För information om ersättningar till PwC, se not 9.

STYRELSENS BESKRIVNING AV INTERN KONTROLL AVSEENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN FÖR RÄKENSKAPÅRET 2012

Styrelsen ansvarar enligt den svenska aktiebolagslagen och Svensk kod för bolagsstyrning för den interna kontrollen. Denna beskrivning har upprättats i enlighet med Svensk kod för bolagsstyrning, avsnitt 7.4 och är därmed avgränsad till intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen. Denna beskrivning utgör inte del av de formella årsredovisningshandlingarna.

KONTROLLMILJÖ

I styrelsens arbetsordning och instruktioner för verkställande direktören säkerställs en tydlig roll- och ansvarsfördelning till gagn för en effektiv hantering av verksamhetens risker. Styrelsen har vidare fastställt ett antal grundläggande riktlinjer av betydelse för arbetet med den interna kontrollen, bland annat markerar styrelsen vikten av att det finns tydliga och dokumenterade instruktioner och policies i såväl moderbolag samt dotterbolag. Bolagsledningen rapporterar regelbundet till styrelsen utifrån fastställda rutiner. Bolagsledningen ansvarar för det system av interna kontroller som krävs för att hantera väsentliga risker i den löpande verksamheten. Här ingår bland annat riktlinjer för olika befattningshavare för att de ska förstå och inse betydelsen av sina respektive roller för upprätthållandet av god intern kontroll.

RISKBEDÖMNING OCH KONTROLLAKTIVITETER

Bolaget har utarbetat en modell för bedömning av risken för fel i den finansiella rapporteringen i vilken man har identifierat ett antal områden där risken för väsentliga fel är förhöjd. Särskild vikt har lagts vid att utforma kontroller för att förebygga och upptäcka brister på dessa områden. Områden där väsentliga brister noteras åtgärdas löpande.

Information och kommunikation

Väsentliga riktlinjer, manualer med mera av betydelse för den finansiella rapporteringen uppdateras och kommuniceras till berörda medarbetare löpande. Det finns såväl formella som informella informationskanaler till bolagsledningen och styrelsen för väsentlig information från medarbetarna. För extern kommunikation finns riktlinjer som säkerställer att bolaget lever upp till högst ställda krav på korrekt information till marknaden.

UPPFÖLJNING

Styrelsen utvärderar kontinuerligt den information som bolagsledningen lämnar. Arbetet innefattar bland annat att säkerställa att åtgärder vidtas rörande de eventuella brister och förslag till åtgärder som framkommit vid den interna och externa revisionen.

INTERNREVISION

Styrelsen har hittills inte funnit anledning att inrätta en internrevisionsfunktion. Styrelsens uppfattning är att det inte föreligger något behov av en sådan funktion i verksamheten och att det inte är ekonomiskt försvarbart i en liten organisation som Bures.

Det finns instruktioner och en löpande utvärdering görs av att ansvariga personer i organisationen har den kompetens och de stödresurser som krävs för att fullgöra arbetet i samband med framtagandet av finansiella rapporter. I portföljbolagens styrelser finns Bure representerat via bolagsansvarig för innehavet. Beroende på ägarandel finns även möjlighet att utse mer än en ledamot som representerar Bure.

Bures innehav finns idag representerade i olika branscher med geografisk spridning. Vidare innebär Bures affärsidé att innehav avyttras och förvärvas löpande. Därför bedöms det lämpligare att besluta för varje enskilt innehav separat än att inrätta en internrevision på koncernnivå. Moderbolaget Bure Equity AB med sju anställda är ett relativt litet moderbolag som saknar komplexa funktioner som är svåra att genomföra. Behovet att införa en internrevisionsfunktion för moderbolaget måste därför betraktas som litet.

Stockholm den 21 mars 2013

Styrelsen Bure Equity

Styrelsen



Björn Björnsson, Stockholm,
f. 1946, pol.mag.

Styrelseordförande sedan februari 2010
Ledamot sedan 2002

Styrelseordförande i Valot Group AB,
Cape Capital AG och Eikos AB

Styrelseledamot i AQ System AB, m.fl.

Aktieinnehav Bure, egna samt
närstående: 13 500 st.

Oberoende i förhållande till bolaget
och bolagsledningen och oberoende i
förhållande till bolagets större aktieägare.



Hans Biörck, Stockholm,
f. 1951, civilekonom

Ledamot sedan april 2012

Styrelseordförande i Crescit Asset
Management AB

Styrelseledamot i Trelleborg AB,
Dunkerska Stiftelserna, LKAB och SF Bio
AB samt rådgivare till vd för Skanska AB

Aktieinnehav Bure, egna samt
närstående: 25 000 st.

Oberoende i förhållande till bolaget
och bolagsledningen och oberoende i
förhållande till bolagets större aktieägare.



Carl Björkman, Mariefred,
f. 1970, civilingenjör

Ledamot sedan april 2010

Styrelseledamot i Stäketsholms
Förvaltnings AB, Johan Björkmans
Allmännyttiga Stiftelse för Ekonomisk
Forskning mm, FPG Media AB och
SportPro Ltd.

Aktieinnehav Bure, egna samt
närstående: 2 922 912 st.

Oberoende i förhållande till bolaget
och bolagsledningen och oberoende i
förhållande till bolagets större aktieägare.



Eva Gidlöf, Stockholm, f. 1957,
fil. kand./samhällsvetarexamen

Ledamot sedan april 2010

Executive Vice President Tieto
Corporation, Head of Telecom Media &
Energy, vd Tieto Sweden AB

Styrelseledamot i Almega AB,
Stockholms Handelskammare och IT &
Telecomföretagen

Aktieinnehav Bure, egna samt
närstående: 0 st.

Oberoende i förhållande till bolaget
och bolagsledningen och oberoende i
förhållande till bolagets större aktieägare.



Håkan Larsson, Göteborg,
f. 1947, civilekonom

Vice ordförande. Ledamot sedan 2002

Styrelseordförande i Inpension Asset
Management AB, Schenker AB och
Valea AB

Styrelseledamot i Chalmers Tekniska
Högskola AB, Handelsbanken Region Väst,
Semcon AB, Stolt-Nielsen Ltd, Rederi AB
Transatlantic och Walleniusrederierna AB

Aktieinnehav Bure, egna samt
närstående: 0 st.

Oberoende i förhållande till bolaget
och bolagsledningen och oberoende i
förhållande till bolagets större aktieägare.



Mathias Uhlén, Stockholm,
f. 1954, teknologie doktor och
professor i mikrobiologi

Ledamot sedan februari 2010

Styrelseordförande i Atlas Antibodies AB
och Antibodypedia AB

Styrelseledamot i Affibody Holding AB,
KTH Holding AB, SweTree Technologies AB,
Nordia ASA och Novozymes A/S. Ledamot
av Kungliga Vetenskapsakademien (KVA)
och Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA)

Aktieinnehav Bure, egna samt
närstående: 26 500 st.

Oberoende i förhållande till bolaget
och bolagsledningen och oberoende i
förhållande till bolagets större aktieägare.

Medarbetare



Från vänster: Gustav Ohlsson, Fredrik Mattsson, Patrik Tigerschiöld, Agneta Schein, Philip Nyblaeus, Andreas Berglin och Henrik Blomquist

Patrik Tigerschiöld

Stockholm, f. 1964

Verkställande direktör

Anställd sedan 1999*

Styrelseordförande i PartnerTech AB, Vitrolife AB och Micronic Mydata AB

Styrelseledamot i Stockholms Universitet

Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 6 060 287 st.

Optionsinnehav Bure: 739 500 st.

Henrik Blomquist

Stockholm, f. 1971

Vice verkställande direktör

Anställd sedan 1999*

Styrelseordförande i Theduction AB och Cavena Image Products AB

Styrelseledamot i RushRail AB, The Chimney Pot AB, Valot, m.fl.

Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 3 000 st.

Optionsinnehav Bure: 338 000 st.

Andreas Berglin

Stockholm, f. 1975

Ekonomichef

Anställd sedan 2009*

Optionsinnehav Bure: 34 000 st.

Philip Nyblaeus

Stockholm, f. 1982

Analytiker

Anställd sedan 2011

Styrelseledamot i RushRail AB

Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 1 000 st.

Fredrik Mattsson

Stockholm, f. 1972

Investeringsansvarig

Anställd sedan 2009*

Styrelseordförande i Xvivo Perfusion AB

Styrelseledamot i Vitrolife AB, Mercuri International AB, Dipylon Medical AB, m.fl.

Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 36 000 st.

Optionsinnehav Bure: 384 000 st.

Agneta Schein

Stockholm, f. 1951

Vd-sekreterare

Anställd sedan 2006*

Optionsinnehav Bure: 39 500 st.

Gustav Ohlsson

Stockholm, f. 1985

Analytiker

Anställd sedan januari 2012

* Anställd i Skanditek fram till 2010

Femårsöversikt

Data per aktie ¹	2012	2011	2010	2009	2008
Substansvärde SEK ²	27,06	25,01	26,98	25,75	29,14
Aktiekurs, SEK	22,0	16,0	32,8	34,8	24,7
Aktiekurs i procent av det egna kapitalet, %	84	59	126	135	85
Moderbolagets eget kapital per aktie, SEK	25,82	23,18	25,99	25,75	29,14
Moderbolagets eget kapital per aktie exkl. återköpta aktier, SEK	25,91	24,31	25,99	25,75	29,14
Koncernens eget kapital per aktie, SEK	26,01	27,24	29,20	29,73	29,56
Koncernens eget kapital per aktie exkl. återköpta aktier, SEK	26,15	28,57	29,20	29,73	29,56
Moderbolagets resultat per aktie, SEK	1,85	-1,30	2,28	-2,62	11,35
Moderbolagets resultat per aktie efter utspädning, SEK ³	1,85	-1,30	2,28	-2,62	11,35
Koncernens resultat per aktie, SEK	-2,04	-0,62	6,60	0,85	9,82
Koncernens resultat per aktie efter utspädning, SEK ³	-2,04	-0,62	6,60	0,85	9,82
Antal aktier, tusental	81 357	85 328	89 646	50 349	83 915
Antal utestående optionsrätter, tusental	1 619	800	260	–	–
Totala antalet aktier inklusive utestående optionsrätter, tusental	82 976	86 128	89 646	50 349	83 915
Antal aktier exkl. återköpta aktier, tusental	81 102	81 357	89 646	50 349	83 915
Genomsnittligt antal aktier, tusental	81 224	86 115	86 524	53 292	89 782
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	81 224	86 115	86 524	53 292	89 782
Nyckeltal					
Utdelning, SEK per aktie	0,3	–	9,8	0,3	8,55
Direktavkastning, %	1,4	–	29,9	0,86	34,62
Totalavkastning, %	39,8	-43,5	28,1	40,9	-2,8
Börsvärde, MSEK	1 784	1 302	2 940	1 752	2 073
Substansvärde, MSEK	2 195	2 035	2 557	–	–
Avkastning på eget kapital, %	8,4	-5,2	10,9	-10,7	40,3
Moderbolagets resultat och ställning					
Exitresultat, MSEK	275	2	226	22	812
Resultat efter skatt, MSEK	153	-112	197	-140	1 019
Balansomslutning, MSEK	2 137	2 091	2 462	1 621	2 498
Eget kapital, MSEK	2 101	1 978	2 330	1 296	2 445
Soliditet, %	98,3	94,6	94,6	80,0	97,9
Likvida medel	829	476	705	633	1 814
Koncernens resultat och ställning					
Nettoomsättning, MSEK	772	806	792	939	1 097
Nettoresultat efter skatt, MSEK	-166	-54	569	46	882
Balansomslutning, MSEK	2 438	2 620	2 976	2 154	2 995
Eget kapital, MSEK	2 113	2 325	2 620	1 497	2 481
Soliditet, %	86,6	88,7	88,1	69,5	82,8
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	907	593	730	607	1 892
Medeltal anställda	659	664	704	824	939

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, nettotillgångar samt likvida medel.

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

Rapport över totalresultat, koncernen

PER DEN 31 DECEMBER 2012

(MSEK)	Not	Koncernen	
		2012	2011
Rörelsens intäkter			
Intäkter	2	772,2	805,9
Exitvinster	3, 14	–	16,9
Övriga rörelseintäkter		3,7	5,7
Resultatandelar i intresseföretag	4	50,3	-42,3
Summa rörelsens intäkter		826,2	786,2
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	8, 9	-279,7	-275,7
Personalkostnader	32, 33, 34, 35	-489,5	-493,8
Avskrivningar och nedskrivningar	5, 10, 11, 12, 13	-157,6	-51,9
Övriga rörelsekostnader		-37,3	-33,0
Exitförluster	3, 14	-22,3	–
Summa rörelsens kostnader		-986,4	-854,4
Rörelseresultat		-160,2	-68,2
Ränteintäkter och liknande resultatposter	6	12,5	13,0
Räntekostnader och liknande resultatposter	6	-10,3	-10,7
Resultat efter finansiella poster		-158,0	-65,9
Skatt på årets resultat	7	-7,7	11,4
Resultat från kvarvarande verksamhet		-165,7	-54,5
Resultat från avvecklad verksamhet	24	–	1,0
Årets resultat		-165,7	-53,5
Hänförligt till:			
Resultat hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande		-18,1	5,2
Resultat hänförligt till innehavare av aktier i moderbolaget		-147,6	-58,7
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental	23	81 224	86 115
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental, efter utspädning	23	81 224	86 115
- hänförligt till moderbolagets aktieägare i kvarvarande verksamhet		-2,04	-0,63
- hänförligt till moderbolagets aktieägare i avvecklad verksamhet	25	0,00	0,01
Resultat per aktie före utspädning, SEK¹		-2,04	-0,62

1) Ingen utspädningseffekt per den 31 december 2012 eller 31 december 2011.

(MSEK)	Not	Koncernen	
		2012	2011
Periodens resultat		-165,7	-53,5
Övrigt totalresultat			
Verkligt värde värdering av tillgångar till försäljning		9,6	-6,7
omräkningsdifferenser		-23,9	-14
Årets summa övrigt totalresultat		-14,3	-20,7
Totalresultat för perioden		-180,0	-74,2
Hänförligt till:			
innehavare av icke bestämmande inflytande		-20,4	4,6
innehavare av aktier i moderbolaget		-159,6	-78,8

Rapport över finansiell ställning, koncernen

PER DEN 31 DECEMBER 2012

(MSEK)	Koncernen		
	Not	31 dec 2012	31 dec 2011
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar			
Patent, licenser m.m.	10	18,9	5,4
Goodwill	11	171,2	269,2
Summa immateriella anläggningstillgångar		190,1	274,6
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader, mark och markanläggningar	12	2,0	2,2
Inventarier, verktyg och installationer	13	241,5	43,1
Summa materiella anläggningstillgångar		243,5	45,3
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intresseföretag	28	765,8	1387,7
Andra långfristiga värdepappersinnehav		49,5	9,6
Andra långfristiga fordringar	15	49,0	33,9
Uppskjuten skattefordran	7	20,4	25,2
Summa finansiella tillgångar		884,7	1 456,4
Summa anläggningstillgångar		1 318,3	1 776,3
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Förskott till leverantörer		4,0	3,9
Kundfordringar	21	120,3	124,1
Övriga kortfristiga fordringar	15	22,2	56,8
Aktuell skattefordran		7,7	6,7
Förutbetalda kostnader		27,4	31,0
Upplupna intäkter	16	9,5	9,8
Kortfristiga placeringar	21	437,9	180,3
Kassa och bank		490,9	430,8
Summa omsättningstillgångar		1 119,9	843,4
SUMMA TILLGÅNGAR		2 438,2	2 619,7
<i>varav räntebärande tillgångar</i>		<i>1 013,0</i>	<i>687,3</i>

(MSEK)	Koncernen		
	Not	31 dec 2012	31 dec 2011
EGET KAPITAL			
Aktiekapital		535,3	535,3
Övrigt tillskjutet kapital		713,9	713,9
Andra reserver		-85,6	-71,3
Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat		926,7	1 102,7
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		2 090,3	2 280,6
Eget kapital hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande		22,4	43,9
Summa eget kapital	23	2 112,7	2 324,5
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Uppskjuten skatteskuld	7, 17	0,1	0,1
Avsättningar	17	18,2	15,1
Skuld till kreditinstitut	21	2,1	17,4
Övriga långfristiga skulder	15	12,1	5,3
Summa långfristiga skulder		32,5	37,9
<i>varav räntebärande</i>		<i>17,9</i>	<i>17,4</i>
Kortfristiga skulder			
Skuld till kreditinstitut	21	84,3	61,2
Avsättningar	17	3,3	1,7
Förskott från kunder		22,7	13,5
Leverantörsskulder		36,7	30,1
Aktuell skatteskuld	7	0,9	0,1
Övriga kortfristiga skulder		35,6	31,1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	109,5	119,6
Summa kortfristiga skulder		293,0	257,3
<i>varav räntebärande</i>		<i>88,4</i>	<i>76,5</i>
SUMMA SKULDER		325,5	295,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER			
		2 438,2	2 619,7
Ställda säkerheter	19	190,0	230,9
Eventualförpliktelser	20	2,3	42,1

Resultaträkningar, moderbolaget

PER DEN 31 DECEMBER 2012

(MSEK)	Moderbolaget		
	Not	2012	2011
RÖRELSENS INTÄKTER			
Investeringsverksamheten			
Exitvinster	3	274,8	1,6
Utdelningar	31	114,7	4,6
		389,5	6,2
Rörelsens kostnader			
Personalkostnader	33, 34	-31,3	-22,5
Övriga externa kostnader	8, 9	-10,0	-11,8
Nedskrivningar	5	-213,9	-101,5
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	13	-0,1	-0,2
Summa kostnader		-255,3	-136,0
Rörelseresultat före finansiella intäkter och kostnader		134,2	-129,8
Finansiella intäkter och kostnader			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	6	19,7	19,8
Räntekostnader och liknande resultatposter	6	-0,8	-2,1
Summa finansiella intäkter och kostnader		18,9	17,7
Resultat före skatt		153,1	-112,1
Skatt på årets resultat	7	–	–
Årets resultat ¹		153,1	-112,1
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental		81 224	86 115
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental efter utspädning		81 224	86 115
Resultat per aktie, SEK ²	22	1,85	-1,30
Föreslagen utdelning per aktie, SEK		0,50	0,30

1) Överensstämmer med totalresultat.

2) Ingen utspädningseffekt per 31 december 2012 eller 31 december 2011.

Balansräkningar, moderbolaget

PER DEN 31 DECEMBER 2012

(MSEK)	Moderbolaget		
	Not	31 dec 2012	31 dec 2011
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer	13	0,5	0,5
Summa materiella anläggningstillgångar		0,5	0,5
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	14, 26, 27	221,2	349,1
Andelar i intresseföretag	14, 28, 29	732,1	1 023,6
Övriga långfristiga fordringar	15	28,2	12,5
Fordringar hos koncernföretag		24,2	43,0
Övriga finansiella tillgångar		7,9	1,7
Summa finansiella tillgångar		1 013,6	1 429,9
Summa anläggningstillgångar		1 014,1	1 430,4
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag		278,8	129,1
Fordringar hos intresseföretag		–	43,1
Övriga kortfristiga fordringar	15	11,1	7,1
Aktuella skattefordringar		1,5	2,0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	2,3	2,7
Summa kortfristiga fordringar		293,7	184,0
Kortfristiga placeringar	21	437,9	179,1
Kassa och bank		390,9	297,3
Summa omsättningstillgångar		1 122,5	660,4
SUMMA TILLGÅNGAR		2 136,6	2 090,8
<i>varav räntebärande tillgångar</i>		<i>1 155,0</i>	<i>628,9</i>
EGET KAPITAL			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		535,3	535,3
Summa bundet eget kapital		535,3	535,3
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst		1 413,0	1 554,4
Årets resultat		153,1	-112,1
Summa fritt eget kapital		1 566,1	1 442,3
Summa eget kapital	23	2 101,4	1 977,6
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Övriga långfristiga skulder		11,0	5,2
Summa långfristiga skulder		11,0	5,2
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		1,0	1,1
Skulder till koncernföretag		–	90,1
Övriga kortfristiga skulder		1,3	1,2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	21,9	15,6
Summa kortfristiga skulder		24,2	108,0
Summa skulder		35,2	113,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 136,6	2 090,8
<i>varav räntebärande skulder</i>		<i>–</i>	<i>95,3</i>
Ställda säkerheter	19	–	–
Ansvarsförbindelser	20	–	37,8

Rapport över förändring i eget kapital, koncernen

PER DEN 31 DECEMBER 2012

Koncernen (MSEK)	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				Innehavare av icke bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
	Aktie- kapital	Övrigt till- skj. kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel inkl årets res.		
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
Erhållen optionspremie	–	–	–	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
Ingående balans per 1 januari 2012	535,3	713,9	-71,3	1 102,7	43,9	2 324,5
Periodens totalresultat	–	–	-14,3	-147,6	-18,1	-180,0
Utdelning	–	–	–	-24,4	–	-24,4
Utgivna optioner	–	–	–	0,7	–	0,7
Transaktion med innehavare av icke bestämmande inflytande	–	–	–	–	-3,4	-3,4
Makulering av aktier	-24,9	–	–	–	–	-24,9
Fondemission	24,9	–	–	–	–	24,9
Förändring eget kapital vid ägartransaktioner i intressebolag	–	–	–	1,0	–	1,0
Återköp egna aktier	–	–	–	-5,7	–	-5,7
Eget kapital per 31 december 2012	535,3	713,9	-85,6	926,7	22,4	2 112,7

Förändringar i eget kapital, moderbolaget

PER DEN 31 DECEMBER 2012

(MSEK)	Aktie- kapital	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 1 januari 2011	534,3	1 796,1	2 330,3
Årets resultat	–	-112,1	-112,1
Inlösen	-25,7	-138,4	-164,1
Fondemission	26,7	-26,7	–
Kostnader relaterade till inlösenprogram	–	-1,3	-1,3
Återköp av egna aktier	–	-76,4	-76,4
Erhållen optionspremie	–	1,2	1,2
Utgående eget kapital 31 december 2011	535,3	1 442,3	1 977,6

(MSEK)	Aktie- kapital	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 1 januari 2012	535,3	1 442,3	1 977,6
Årets resultat	–	153,1	153,1
Utställda optioner	–	0,7	0,7
Återköp egna aktier	–	-5,6	-5,6
Kontantutdelning	–	-24,4	-24,4
Utgående eget kapital 31 december 2012	535,3	1 566,1	2 101,4

Rapport över kassaflöde

PER DEN 31 DECEMBER 2012

(MSEK)		Koncernen		Moderbolaget		
		Not	2012	2011	2012	2011
Den löpande verksamheten						
Resultat efter finansiella poster			-157,9	-65,9	153,1	-112,1
Avskrivningar och nedskrivningar/reverseringar			157,1	51,9	214,0	101,8
Resultatandelar i intressebolag			-50,3	42,4	–	–
Realisationsresultat, investeringsverksamheten	3		22,4	-9,7	-274,7	-1,6
Övriga ej kassaflödespåverkande poster (netto)			–	19,4	-110,4	2,5
Betald skatt			4,3	-8,9	1,2	-0,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital			-24,4	29,2	-16,8	-10,3
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital						
Förändring av varulager			-0,2	0,3	–	–
Förändring av kortfristiga fordringar			-4,5	7,0	-10,9	0,4
Förändring av avsättningar			4,6	0,7	–	–
Förändring av kortfristiga skulder			13,8	-35,1	6,4	-8,3
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital			13,7	-27,1	-4,5	-7,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten			-10,7	2,1	-21,3	-18,2
Investeringsverksamheten						
Förvärv av materiella tillgångar	14		-217,8	–	–	–
Utdelning dotterföretag			–	–	4,3	4,6
Förvärv av övriga anläggningstillgångar			-75,2	-15,0	-0,2	–
Investering i intresseföretag och övriga aktier			–	–	-39,3	–
Försäljning av dotterföretag	14		–	0,5	–	5,3
Försäljning av intresseföretag och övriga aktier	14		613,2	63,2	653,0	23,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten			320,2	48,7	617,8	33,5
Finansieringsverksamheten						
Upptagna lån / amortering av skulder			14,7	-4,3	–	–
Lämnade lån / amortering av fordringar			31,9	-0,3	-222,3	-1,8
Lämnade / erhållna aktieägartillskott			–	–	–	–
Slutförande av inlösenprogram inkl. transaktionsutgifter			–	-165,4	–	-165,4
Återköp av aktier			-5,6	-76,4	-5,6	-76,4
Optioner till anställda			–	1,2	–	1,2
Utdelning till aktieägare			-24,5	–	-24,5	–
Ersättning från innehavare av icke bestämmande inflytande			-16,7	16,8	–	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			-0,2	-228,4	-252,4	-242,4
Årets kassaflöde			309,3	-177,6	344,1	-227,1
Likvida medel vid årets början			611,1	780,8	476,4	704,8
Kursdifferens likvida medel / värdeförändring hedgefonder	21		8,4	7,9	8,3	-1,4
Likvida medel vid årets slut			928,8	611,1	828,8	476,4
Betalda räntor			-6,7	-5,2	-0,8	–
Erhållna räntor			9,7	6,8	8,1	10,7

Likvida medel, vars förändring förklaras i kassaflödesanalysen, innefattar även kortfristiga placeringar. Placeringarna uppgår i moderbolaget till 437,9 MSEK (179,1) och i koncernen till 437,9 MSEK (180,3).

Noter

PER DEN 31 DECEMBER 2012

NOT 1 – REDOVISNINGSPRINCIPER

Allmän information

Bure Equity AB (publ), org. nr. 556454-8781 med säte i Stockholm. Besöksadressen till huvudkontoret är Nybrogatan 6, Stockholm. Moderbolaget är noterat på NASDAQ OMX Stockholm, under sektionen Mid Cap. Denna koncernredovisning har den 21 mars 2013 godkänts av styrelsen.

Grund för rapportens upprättande

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), sådana som de antagits av EU. I tillägg till IFRS tillämpas Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1; Kompletterade redovisningsregler för koncerner samt RFR 2; Redovisning för juridiska personer.

Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdesmetoden förutom vad beträffar finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde, antingen i årets resultat eller i övrigt totalresultat. Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver att ledningen gör ett flertal uppskattningar, antaganden och bedömningar. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar påverkar redovisat resultat och balans anges i not 11.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IAS 27, Koncernredovisning och med tillämpning av förvärvsmetoden i enlighet med IFRS 3, Rörelseförvärv.

Koncernredovisningen omfattar, förutom moderbolaget, samtliga bolag i vilka moderbolaget har ett bestämmande inflytande. I normalfallet gäller detta för företag där Bures röstetal direkt eller indirekt uppgår till mer än 50 procent. Bolag som förvärvats under året konsolideras fr.o.m. förvärvsdagen. Dotterbolag som avyttrats under året konsolideras t.o.m. tidpunkten då de avyttras. Intresseföretag konsolideras i enlighet med IAS 28, Innehav i intresseföretag med hjälp av kapitalandelsmetoden. Intresseföretag utgör under normala omständigheter företag, vari Bure har ett betydande inflytande, det vill säga när röstetalet uppgår till mellan 20 och 50 procent. För innehavet i Valot tillämpas inte kapitalandelsmetoden då Bure har obetydlig andel av värdeförändring av eget kapital. Kapitalandelsmetoden innebär att aktiernas anskaffningsvärde, med tillägg för koncernens andel av Intresseföretagens resultat efter avdrag för erhållna utdelningar, redovisas under rubriken "Kapitalandelar i intresseföretag" i koncernens balansräkning. Noterade innehav anskaffade 2012 eller senare redovisas som finansiella instrument till verkligt värde över resultaträkningen i enlighet med IAS 39 och IAS 28 punkt 1. I koncernens totalresultat utgörs "Resultatandelar i intresseföretag" av Bures andel av intresseföretagens nettoresultat med avdrag för, i förekommande fall, nedskrivningar av övervärden. Eventuell skillnad vid förvärvet mellan anskaffningsvärdet och Bures andel av det verkliga värdet av intresseföretagets identifierbara nettotillgångar redovisas som goodwill enligt motsvarande principer som gäller vid förvärv av dotterbolag. Förvärvade övervärden testas för eventuell nedskrivning när det föreligger indikation i standardens mening. Om återvinningsvärdet understiger det redovisade värdet görs en nedskrivning över totalresultatet. Bures andel av de transaktioner som intressebolaget redovisat i övrigt totalresultat redovisas i totalresultatet.

Andel och transaktioner med innehavare av icke bestämmande inflytande

Innehav av icke bestämmande inflytande är den del av resultatet och nettotillgångarna i delägda dotterföretag som tillkommer andra ägare. Denna andel av resultatet inkluderas i redovisat resultat i koncernens rapport över totalresultat och dess andel av nettotillgångarna redovisas i eget kapital i koncernbalansräkningen. Upplysning lämnas om hur stor del av respektive post som hänför sig till moderföretagets aktieägare respektive till innehavare av icke bestämmande

inflytande. Vid avyttring av andelar, där erhållen köpeskilling avviker från det redovisade värdet av den sålda andelen av nettotillgångarna, sker redovisning in i eget kapital.

Omräkning av utländsk valuta

Poster som redovisas i de finansiella rapporterna som koncernbolagen upprättar är uttryckta i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). Koncernredovisningen uttrycks i svenska kronor, som är moderbolagets funktionella valuta och rapporteringsvaluta. Transaktioner uttryckta i utländsk valuta omräknas till SEK till transaktionsdagens kurs. Valutakursvinster och förluster som uppkommer när monetära tillgångar och skulder uttryckta i utländsk valuta omräknas till balansdagens kurs, redovisas i årets resultat. Goodwill och andra immateriella tillgångar som uppkommit vid förvärv av en utlandsverksamhet hanteras som tillgångar i denna verksamhet och omräknas till balansdagens kurs.

De utländska dotterbolagens tillgångar och skulder omräknas till balansdagens valutakurs och intäkter och kostnader omräknas till årets genomsnittskurs. Beräknade omräkningsdifferenser redovisas som övrigt totalresultat. Även över- och undervärden som uppkommit i samband med rörelseförvärv och som avser tillgångar i utländsk valuta omräknas enligt dagskursmetoden.

Kursvinster och kursförluster på finansiell tillgångar och skulder redovisas som finansiell intäkt eller kostnad. Kursvinster och kursförluster på rörelsetillgångar och rörelseskulder redovisas i rörelseresultatet.

Rörelseförvärv

Rörelseförvärv redovisas i enlighet med förvärvsmetoden vilken innebär att samtliga förvärvade tillgångar och skulder värderas till sina verkliga värden vid förvärvstidpunkten. De verkliga värdena inkluderar även andel hänförlig till innehavare av icke bestämmande inflytande i tillgångarna och skulderna. Identifierbara tillgångar och skulder innefattar även tillgångar, skulder och avsättningar som inte framgår av den förvärvade rörelsens balansräkning. Några avsättningar får inte göras för planerade omstruktureringsåtgärder i anslutning till förvärvet, så kallade omstruktureringsreserver. Skillnaden mellan anskaffningsvärdet och förvärvad andel av nettotillgångarna redovisas som goodwill i den omfattning som inte andra identifierbara och separerbara immateriella tillgångar har kunnat identifieras. Eventuell goodwill är ytterst bestående av de synergier som den förvärvade rörelsen förväntas ge upphov till inom den existerande verksamheten. Samtliga immateriella tillgångar som förvärvas exklusive goodwill skrivs planmässigt av. Varje enskild immateriell tillgång (exkl goodwill) skrivs av över sina respektive nyttjandeperioder vilka löpande bedöms. Om en immateriell tillgång bedöms av en obestämbar nyttjandeperiod görs inga planmässiga avskrivningar. En bedömning som resulterar i att en immateriell tillgångs nyttjandeperiod är att betrakta som obestämbar beaktar alla relevanta förhållanden och grundas på att det inte är möjligt att bedöma en bortre tidsgräns för det nettokassaflöde som tillgången genererar.

Goodwill antas generellt ha en obestämbar nyttjandeperiod. Det finns inga andra tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod i Bure-koncernen.

Goodwill

Förvärvad goodwill redovisas som anläggningstillgång och dess värde skall nedskrivningstestas minst årligen. Eftersom goodwill inte kan testas för nedskrivning skiljt från andra tillgångar måste goodwill fördelas till så kallade kassagenererande enheter till vilka ett separerat kassaflöde kan identifieras. Även andra koncernmässiga tillgångar och skulder kan allokera till de aktuella kassagenererande enheterna. De kassagenererande enheter till vilka goodwill fördelats utgörs av den lägsta nivån inom koncernen som goodwill övervakas. Den lägsta nivån i enlighet med standarden kan inte vara en högre organisatorisk nivå än ett segment i enlighet med IFRS 8, Rörelsesegment. Ett nedskrivningsbehov föreligger när den kassagenererande enhetens återvinningsvärde understiger dess redovisade värde.

En nedskrivning redovisas då i koncernens totalresultat. I de fall en kassagenererande enhets återvinningsvärde understiger dess redovisade värde skall först och främst redovisad goodwill skrivas ned. Om detta värde i sin tur understiger differensen mellan återvinningsvärde och redovisat värde skall övriga tillgångar skrivas ned pro rata.

Immateriella anläggningstillgångar (exkl. goodwill)

I balansräkningen redovisas immateriella tillgångar som antingen har förvärvats genom ett rörelseförvärv (se ovan), separata köp samt immateriella tillgångar som upparbetats i verksamheten. En immateriell tillgång redovisas i balansräkningen om den kommer att ge upphov till framtida ekonomiska fördelar och dessa kommer att tillfalla Bure samt att anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Koncernen bedriver förnärvarande ingen forskning och utvecklingsverksamhet. Några internt upparbetade immateriella tillgångar redovisas således inte i balansräkningen.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till sina respektive anskaffningsvärden med avdrag för ackumulerade av- och nedskrivningar. Avskrivningar har beräknats på det avskrivningsbara beloppet, vilket normalt sett utgörs av tillgångarnas ursprungliga anskaffningsvärden och i tillämpliga fall reducerat med beräknat restvärde. Avskrivning sker linjärt över tillgångarnas nyttjandeperioder. Burekoncernen är diversifierad, det vill säga Bure har dotterbolag vars verksamheter är vitt skilda. Det är av denna anledning inte lämpligt att tillämpa generella nyttjandeperioder. De nyttjandeperioder och restvärden som tillämpas i redovisning ses löpande över och justeras om de förändrats.

Leasing

Ett leasingavtal kan antingen klassificeras som finansiellt eller operationellt. Ett avtal klassificeras som ett finansiellt leasingavtal om det innebär att de ekonomiska fördelar och ekonomiska risker som förknippas med ägandet av objektet i allt väsentligt överförs från leasegivaren till leasetagaren. Ett leasingavtal klassificeras som operationellt om det inte innebär att dessa fördelar och risker i allt väsentligt överförs till leasetagaren. Ett finansiellt leasingavtal redovisas som en anläggningstillgång och finansiell skuld i balansräkningen. Leasingavgiften består av ränta och planmässiga avskrivningar. Den leasade tillgången skrivs av såsom om den hade förvärvats separat. Leasingavgifter avseende operationella leasingavtal kostnadsförs löpande i koncernens totalresultat.

Vissa mindre finansiella leasingavtal avseende tjänstebilar och kontorsutrustning redovisas som operationella leasingavtal.

Finansiella instrument

Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

Finansiella instrument klassificeras i följande kategorier:

1. Finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde över årets resultat. Denna grupp består i sin tur av två undergrupper:
 - Finansiella tillgångar och skulder som innehas för handel. I den kategorin inkluderas för Bures vidkommande finansiella derivat med positiva värden.
 - Finansiella tillgångar som i enlighet med den så kallade fair value option initialt klassificerats i denna undergrupp. Sådana tillgångar redovisas som omsättningstillgångar och värdeförändringar redovisas till verkligt värde direkt i övrigt totalresultat.
2. Placeringar som hålles till förfall. Burekoncernen har för närvarande inga finansiella placeringar i denna kategori.
3. Låne- och kundfordringar: I denna kategori inkluderas likvida medel, kundfordringar, lånefordringar och upplupna intäkter. De klassificeras som omsättningstillgångar med undantag för poster med en förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen. Lånefordringar, kundfordringar och upplupna intäkter värderas till sina upplupna anskaffningsvärden med avdrag för befarade förluster. Reserveringar för osäkra fordringar görs baserat på en individuell bedömning av varje kund/motparts betalningsförmåga och när det finns objektiva bevis för att koncernen inte kommer att erhålla betalning för förfallna belopp. Vid bedömning av förlustrisken beaktas värdet av eventuella erhållna säkerheter. För de fall återvinning sker av reserverat belopp återförs reserveringen över årets resultat.

4. Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning: Denna kategori inkluderar tillgångar som inte är derivat och inte klassificerats i någon av de ovan nämnda kategorierna. I Burekoncernen klassificeras innehav i aktier och andra värdepapper såsom tillgängliga för försäljning. Tillgångar i denna kategori redovisas som anläggningstillgångar om inte ledningens avsikt är att avyttring kommer att ske inom den kommande tolv månadersperioden. Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning värderas till verkligt värde. Orealiserade värdeförändringar efter förvärvstidpunkten redovisas som övrigt totalresultat. Vid avyttring omförs eventuell realiserad vinst/förlust till årets resultat. I första hand fastställs värdet baserat på marknadsnoteringar. Om sådant inte finns fastställs det verkliga värdet genom alternativa värderingsmetoder t.ex. kassaflödesvärderingar.
5. Finansiella skulder redovisade till verkligt värde över årets resultat. I den kategorin inkluderas för Bures vidkommande finansiella derivat med negativa värden.
6. Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde: Dessa skulder redovisas netto i balansräkningen med avdrag för eventuella transaktionskostnader. I denna kategori inkluderas skulder hänförliga till redovisningen av finansiella leasingkontrakt, lån med fast respektive rörlig ränta samt leverantörsskulder och upplupna kostnader. Skulder med löptid kortare än 12 månader redovisas som kortfristiga, i annat fall redovisas de som långfristiga.

Nedskrivning av finansiella tillgångar

Vid varje balansdag bedömer ledningen om det finns objektiva bevis för nedskrivningsbehov av en finansiell tillgång. En finansiell tillgång som är tillgänglig för försäljning skrivs ned om den identifierade värdenedgången är betydande eller varaktig. Skillnaden mellan verkligt värde och anskaffningsvärde omförs då från övrigt totalresultat och redovisas som en förlust i årets resultat. Nedskrivningar av eget kapitalinstrument (aktier) återförs inte i totalresultatet under några omständigheter.

Finansiell riskhantering

Burekoncernen är exponerad för olika finansiella risker såsom valutarisk, ränterisk och översiktlig likviditetsrisk. Bure har en övergripande målsättning som regleras i upprättad finanspolicy. Eftersom dotterbolagen är oberoende av varandra har det upprättats finanspolicy för vart och ett av dotterbolagen. Utförligare beskrivning av den finansiella riskhanteringen återfinns i not 21, Finansiella instrument.

Varulager

Varulagret värderas enligt lägsta värdets princip till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet.

Avsättningar

En avsättning redovisas när koncernen har en förpliktelse, legal eller informell, till följd av historiska händelser och då det är sannolikt att en utbetalning kommer att krävas för att fullgöra förpliktelsen och att dess värde går att mäta tillförlitligt. I de fall då företaget förväntar sig att en gjord avsättning ska ersättas av utomstående, exempelvis inom ramen för ett försäkringsavtal, redovisas denna som en separat tillgång, men först när det är så gott som säkert att ersättningen kommer att erhållas. Om avsättningen ska regleras senare än om tolv månader ska den framtida betalningen nuvärdeberäknas. Beräkningen ska göras med hjälp av en diskonteringsränta som speglar kortsiktiga marknadsförväntningar med hänsyn tagen till transaktions-specifika risker. Löpande kapitalisering av avsättningen redovisas i totalresultatet.

En avsättning till omstruktureringsreserv redovisas under den period då koncernen blir rättsligt eller informellt bunden till planen och motparterna har upparbetat en välgrundad förväntan. Avsättning redovisas enbart för de utgifter som uppstår som en direkt effekt av omstruktureringen och som är en effekt av kvarstående kontraktuella förpliktelser utan varaktig ekonomisk nytta eller som utgörs av ett vite till följd av förpliktelsens uppsägning.

Redovisning av intäkter

Försäljning av varor redovisas som intäkt när väsentliga risker och för-
måner, som är förknippade med varornas ägande, övergår till köpa-
ren. Intäkter från tjänsteuppdag redovisas när de kan beräknas på
ett tillförlitligt sätt och det är sannolikt att ekonomiska fördelar, som
är förknippade med uppdraget, kommer att tillfalla Bure och att de
utgifter, som förväntas uppkomma som en följd av uppdraget, kan
beräknas på ett tillförlitligt sätt.

En intäkt för bedriven tjänsteverksamhet redovisas när samlade
intäkter och kostnader på utförda projekt kan beräknas tillförlitligt
och det anses sannolikt att de ekonomiska fördelarna hänförliga
till det specifika uppdraget kommer att tillföras bolaget. Färdigstäl-
landegraden av ett pågående tjänsteuppdag fastställs genom att
nedlagda kostnader för projektet jämförs med de beräknade total-
kostnaderna för projektet. I enlighet med regelverket om successiv
vinstavräkning redovisas beräknad ersättning för utfört men ej fak-
turerat arbete för tjänsteuppdag under rubriken "Fordringar". För
de fall där fakturerat belopp överstiger utfört arbete redovisas dessa
under rubriken "Skulder" som erhållna förskott.

Redovisning av låneutgifter

Lånekostnader redovisas som kostnader för den period för vilken de
hänförs till. I de fall som lånekostnader uppstår i anslutning till upp-
rättande av kvalificerade tillgångar kapitaliseras dessa utgifter som
en del av tillgångens anskaffningsvärde.

Pensioner

Kostnader för avgiftsbestämda pensionsplaner kostnadsförs i takt
med att premier erläggs. Åtaganden för förmånsbestämda pensio-
ner inom Alecta har redovisats som avgiftsbestämda då inte tillräck-
lig information finns för att kunna redovisa dessa som förmånsbe-
stämda. Alectas konsolideringsgrad uppgick per den 31 december
2012 till 129 procent. Utöver Alecta förekommer förmånsbestämda
planer i ringa omfattning i koncernen.

Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter (IFRS 5)

En anläggningstillgång eller grupp av tillgångar och skulder (avyt-
tringsgrupp) som huvudsakligen kommer att återvinnas genom
avyttring och inte genom att fortsatt nyttjas i verksamheten särskiljs
och redovisas som separat kategori i balansräkningen som Tillgångar
för försäljning. En avvecklad verksamhet är en del av verksamheten
som har avyttrats eller är tillgänglig för försäljning enligt en samord-
nad plan och som dessutom utgör en självständig rörelsesegren eller
en väsentlig verksamhet inom ett geografiskt område.

Tillämpningen av IFRS 5 har ingen annan inverkan på föregående
års finansiella rapporter än en ändring i presentationen av resultat-
och balansräkning samt kassaflöden. För avvecklade verksamheter
innebär detta att resultatet efter skatt från avvecklade verksamheter
anges på en rad i totalresultatet. Anläggningstillgångar/avyttrings-
grupper, där beslut fattats om avyttring och det är mycket sannolikt
att försäljning kommer att ske, skall redovisas separat i balansräkning-
en med tillhörande skulder.

Redovisning av rörelsesegment

Bures verksamhet följs upp och styrs av koncernledningen baserat
på enskilda bolagsinnehav vilka därför är att betrakta som rörelseseg-
ment. Handeln mellan rörelsesegmenten är begränsad.

Skatt

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder redovisas när det
föreligger temporära skillnader mellan bokfört värde och skat-
temässigt värde på tillgångar och skulder. Uppskjutna skatte-
fordringar hänförliga till förlustavdrag har redovisats i den utsträck-
ning som det är sannolikt att avdragen kan avräknas mot framtida
överskott vid beskattning. Årets skattekostnader avser aktuell skatt
som beräknats på årets beskattningsbara resultat och uppskjuten
skatt. Bures andel av intressebolagens skatt inkluderas i posten
resultatandelar i intresseföretag.

Kassaflödesanalys

Med likvida medel avses banktillgodohavanden samt kortfristiga pla-
ceringar med en löptid understigande tre månader.

Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De
uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa
kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resulta-
tet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande
risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och
skulder under nästkommande räkenskapsår kommenteras nedan:

Nedskrivning av materiella och immateriella tillgångar

Materiella anläggningstillgångar, immateriella tillgångar, förutom de
som har en obestämbar nyttjandeperiod skrivs av över den period
då de kommer att generera intäkter, det vill säga deras nyttjandepe-
riod. Om det finns en indikation på att en tillgång har minskat i värde
beräknas tillgångens återvinningsvärde vilket utgörs av det högre av
tillgångens verkliga värde reducerat med försäljningskostnader och
dess nyttjandevärde. En nedskrivning redovisas när tillgångens åter-
vinningsvärde är lägre än dess redovisade värde. Återvinningsvärdet
fastställs utifrån ledningens uppskattning av till exempel framtida
kassaflöde.

Goodwill och immateriella tillgångar med obegränsad nyttjan-
deperiod ska testas för nedskrivning årligen eller när det föreligger
indikationer på att värdet har sjunkit. För att testa dessa tillgångar
måste de fördelas till kassagenererande enheter och deras respektive
nyttjandevärden beräknas. Nödvändiga beräkningar kräver att
ledningen gör en uppskattning av det förväntade framtida kassa-
flödet hänförligt till definierade kassagenererande enheter, samt att
en diskonteringsränta tas fram för att kunna diskontera kassaflödet.
Koncernen har utvärderat gjorda uppskattningarna som, om de för-
ändras, kan få en påtaglig effekt på tillgångarnas verkliga värde och
därför skulle innebära att en nedskrivning måste företas. Uppskatt-
ningar rör bland annat förväntad inflationsnivå samt val av diskonte-
ringsränta. Antaganden avseende gjorda nedskrivningstest, inklusive
känslighetsanalys, beskrivs närmare i not 11.

Uppskjutna skattefordringar

Uppskjutna skatter redovisas för temporära differenser som upp-
står mellan det beskattningsbara värdet och det redovisade värdet
av tillgångar och skulder liksom för outnyttjade underskottsavdrag.
Uppskjutna skattefordringar redovisas enbart då det är sannolikt att
de kan utnyttjas mot framtida vinster. Bedömning av sannolikheten
att underskottsavdragen kan utnyttjas mot framtida vinster görs via
beräkning av förväntade framtida kassaflöden. Denna bedömning
görs samtidigt med nedskrivningstest av aktier i dotterbolag. I hän-
delse att faktiskt utfall skiljer sig från gjorda uppskattningar eller om
ledningen justerar dessa uppskattningar kan värdet av uppskjutna
skattefordringar komma att ändras.

Avsättningar för osäkra fordringar

Kundfordringar värderas initialt till upplupna anskaffningsvärden
och därefter till det värde som de förväntas realiseras till. Reservering
av osäkra fordringar görs löpande på en individuell och systema-
tisk bedömning av varje kund motparts betalningsförmåga och när
det finns objektiva bevis för att koncernen inte kommer att erhålla
betalning för förfallna belopp. Förluster knutna till osäkra fordringar
redovisas i totalresultatet under övriga rörelsekostnader. För det fall
återvinning sker av tidigare reserverat belopp återförs reserveringen.

Värdering av intressebolag

Onoterade intressebolag värderas enligt anskaffningsvärdesmetoden.
För innehav i onoterade intresseföretag upprättas löpande kassaflö-
des- och marknadsvärderingar för att utvärdera återvinningsvärdet.
Värdeförändringar fastställs genom s.k. impairmenttests efter tillämp-
ning av värderingsregler fastställda av styrelsen.

Nya redovisningsprinciper för koncernen från och med 1 januari 2012

Koncernen har under året infört följande nya och ändrade standarder från IASB och uttalanden från IFRIC från och med 1 januari 2012. Ändringarna har inte haft någon väsentlig effekt på koncernens redovisning.

IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures – Ändring IFRS 7 ska tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 juli 2011 eller senare. Tillägget innebär att ytterligare kvantitativa och kvalitativa uppgifter lämnas vid borttagande av finansiella instrument ur balansräkningen. Om en överföring av tillgångar inte resulterar i borttagande i sin helhet ska detta upplysas om. På samma sätt, om företaget behåller ett engagemang i den borttagna tillgången ska företaget även upplysa om detta.

NYA REDOVISNINGSPRINCIPER FÖR KONCERNEN SOM SKA TILLÄMPAS FRÅN 1 JANUARI 2013 ELLER DÄREFTER

Nya standarder, tillägg och tolkningar som bedöms ha en påverkan på koncernens finansiella position eller resultat:

Koncernen avser att tillämpa nedanstående nya standarder, ändringar och tolkningar då de träder i kraft. Ingen förtidstillämpning har skett.

IFRS 9, Financial Instruments: Recognition and Measurement

Denna standard är en del i en fullständig omarbetning av den nuvarande standarden IAS 39. Standarden innebär en minskning av antalet värderingskategorier för finansiella tillgångar och innebär att huvudkategorierna för redovisning är till anskaffningsvärde (upplupet anskaffningsvärde) respektive verkligt värde via resultaträkningen. För vissa investeringar i eget kapitalinstrument finns möjligheten att redovisa till verkligt värde i balansräkningen med värdeförändringen redovisad direkt i övrigt totalresultat, där ingen överföring sker till periodens resultat vid avyttring. Standarden kommer att kompletteras med regler om nedskrivningar, säkringsredovisning och borttagande ur balansräkningen. IFRS 9 kommer troligen att tillämpas för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2015 eller senare. I avvaktan på att alla delar av standarden blir färdiga har koncernen ej utvärderat effekterna av den nya standarden.

IFRS 13 Verkligt värde värdering

IFRS 13 ska tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2013 eller senare. IFRS 13 beskriver hur verkligt värde skall beräknas när ett sådant skall eller får användas i enlighet med enskilda IFRS standards. Den nya standarden förtydligar definitionen av verkligt värde. Upplysningar skall lämnas avseende vilka värderingsmodeller som tillämpas samt vilken information (data) som används i dessa modeller samt hur värderingen har givit upphov till effekter i resultaträkningen.

Tillämpningen av IFRS 7 samt IFRS 13 kommer att påverka koncernens uppgifter avseende finansiella instrument.

IAS 1 Presentation av övrigt totalresultat – ändring

Den ändrade IAS 1 ska tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 juli 2012 eller senare. Förändringen innebär att de grupper av transaktioner som redovisas i övrigt totalresultat förändras. Poster som skall återföras resultatet skall redovisas separat. Förslaget ändrar inte på det faktiska innehållet i övrigt totalresultat utan enbart uppställningsformatet. Ikraftträdandet av ändringen kommer att påverka koncernens uppställningsform för övrigt totalresultat.

IAS 19 Ersättning till anställda – ändring

IAS 19 ska tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2013 eller senare. Förslaget innebär betydande förändringar avseende redovisning av förmånsbestämda pensionsplaner. Bl.a. försvinner möjligheten att periodisera aktuariella vinster och förluster som en del av "korridoren". Dessa skall istället löpande redovisas i övrigt totalresultat. Känslighetsanalyser skall upprättas med avseende på rimliga förändringar i samtliga antaganden som gjorts vid beräkningen av pensionsskulden, dessutom skall känslighetsanalyser upprättas med avseende på rimliga förändringar i samtliga antaganden som gjorts vid beräkningen av pensionsskulden.

IFRS 10 Koncernredovisning och IAS 27 Separata finansiella rapporter

IFRS 10 ska tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2013 eller senare. Förändringen avser hur ett företag skall gå tillväga för att avgöra om bestämmande inflytande föreligger och således huruvida ett företag skall konsolideras.

NYA STANDARDER, TILLÄGG OCH TOLKNINGAR SOM I DAGSLÄGET HAR BEDÖMTS EJ PÅVERKA KONCERNENS REDOVISNING:

IFRS 11 Gemensamma arrangemang, IAS 28 Intressebolag och Joint ventures

IFRS 11 ska tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2013 eller senare.

IFRS 12 Upplysningar om innehav i andra enheter

IFRS 12 ska tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2013 eller senare.

Förbättringar och mindre uppdateringar av IFRS

Varje år publicerar IASB förslag till uppdateringar av existerande IFRS och IFRIC. Det rör sig om både redaktionella och principiella förändringar. Förändringarna har inte haft någon inverkan på årets redovisning.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Om inte annat anges tillämpar moderbolaget samma redovisningsprinciper som koncernen, med komplettering av Rådet för finansiell rapporterings rekommendation 2 Redovisning för juridiska personer. De avvikelser som existerar mellan moderbolagets och koncernens principer är beroende av i vilken utsträckning som moderbolaget kan tillämpa IFRS fullt ut med anledning av de restriktioner som Årsredovisningslagen föranleder.

Finansiella anläggningstillgångar

Dotterbolag- och onoterade intresseföretag värderas enligt anskaffningsvärdesmetoden. För innehav i dotterbolag- och onoterade intresseföretag upprättas löpande kassaflödes- och marknadsvärderingar för att utvärdera återvinningsvärdet. Värdeförändringar fastställs genom s.k. impairmenttests efter tillämpning av värderingsregler fastställda av styrelsen.

Skatt

Eget kapitalandelen av obeskattade reserver ingår i balanserat resultat. Skatteandelen av de obeskattade reserverna har redovisats som uppskjuten skatteskuld ingående i långfristiga skulder.

NOT 2 – SEGMENTSRAPPORTERING

Redovisning per 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 föregående års 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 portföljbolag redovisas under rubriken "Övriga bolag".

(MSEK)	Theeducation		Mercuri		Övriga bolag		Eliminering m.m.		Moderbolaget		SUMMA	
	Helår 2012	Helår 2011	Helår 2012	Helår 2011	Helår 2012	Helår 2011	Helår 2012	Helår 2011	Helår 2012	Helår 2011	Helår 2012	Helår 2011
Intäkter												
Summa intäkter	223	234	542	562	7	10	–	–	–	–	772	806
Resultatandelar	–	–	–	–	48	-42	–	–	–	–	57	-42
Resultat												
Resultat per rörelsegren	-11	-2	-2	22	48	-42	3	–	–	1	38	-21
Förvaltningskostnader	–	–	–	–	-3	–	–	–	-42	-34	-45	-34
Reverseringar / nedskrivningar	–	–	-102	–	-28	-29	213	102	-213	-102	-130	-29
Utdelningar	–	–	–	–	–	–	-115	-4	115	4	–	–
Exitresultat	–	–	–	–	-24	16	-274	–	275	–	-23	16
Rörelseresultat	-11	-2	-104	22	-6	-55	-173	98	134	-131	-160	-68
Finansiellt netto											2	2
Årets skattekostnad											-8	11
Kvarvarande verksamhet											-166	-55
Res. från avveckl. verksamheter											–	1
Periodens nettoresultat											-166	-54

	Sverige		Övriga Europa		Nordamerika		Asien		Övriga marknader	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Omsättning per marknad	294	323	381	405	25	16	52	45	20	17
Tillgångar per marknad	2 127	2 129	270	443	8	12	23	21	10	14
Investeringar per marknad	285	9	7	2	–	–	–	1	–	–

Intäkter

Nettoomsättningens fördelning per intäktslag		Nettoomsättning	
(MSEK)		2012	2011
Varuförsäljning		34	29
Tjänsteuppdrag		695	743
Övrig försäljning		43	34
Summa försäljning i kvarvarande verksamhet		772	806
Övriga intäkter		54	-20
Totala intäkter i kvarvarande verksamheter		826	786
Totala intäkter i avvecklade verksamheter		–	13
Totala intäkter		826	799

NOT 3 – EXITRESULTAT

(MSEK)	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Kvarvarande verksamhet				
Carnegiebolagen	-19,2	–	278,5	–
Xvivo Perfusion	-4,8	–	-4,8	–
The Chimney Pot	–	11,3	–	1,1
Aptilo	–	3,2	–	–
H. Lundén Holding	–	-1,5	–	–
Övriga innehav	1,7	3,9	1,1	0,5
Summa	-22,3	16,9	274,8	1,6
Avvecklad verksamhet				
Energio	–	–	–	–
Scandinavian Retail Center	–	0,3	–	–
Övriga innehav	–	–	–	–
Summa	–	0,3	–	–
Totalsumma	-22,3	17,2	274,8	1,6

NOT 4 – RESULTATANDELAR I INTRESSEFÖRETAG (NETTO)¹⁾

(MSEK)	Koncernen	
	2012	2011
Carnegie Holding	-11,3	-68,7
Carnegie Asset Management	5,0	20,8
Dipylon Medical	–	-8,6
H. Lundén Holding	–	12,4
Max Matthiessen	6,9	16,6
Micronic Mydata	-16,7	-33,7
PartnerTech	-3,4	2,2
RushRail	-4,2	–
The Chimney Pot	–	6,5
Vitrolife	70,6	8,7
Xvivo Perfusion	2,1	–
Övriga	1,3	1,5
Summa	50,3	-42,3

1) I redovisat totalresultat 2012 ingår resultatandelar -14,5 MSEK (-11,0) som i huvudsak avser omräkningsdifferenser.

NOT 5 – NEDSKRIVNINGAR OCH REVERSERINGAR

(MSEK)	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Investeringsverksamheten, nedskrivningar				
Mercuri International				
Group AB	-102,0	–	-120,0	–
PartnerTech	-3,6	-12,5	-1,5	-10,1
Dipylon Medical	–	-16,1	–	-59,8
G Kallstrom	–	–	-8,8	-19,9
Micronic Mydata	-28,0	–	-63,4	-11,7
Theducation	–	–	-19,8	–
Övrigt	-0,4	–	-0,4	–
Summa nedskrivningar	-134,0	-28,6	-213,9	-101,5

NOT 6 – RÄNTOR OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER

(MSEK)	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Intäkter från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över koncernens totalresultat och moderbolagets resultaträkning				
Verkligt värde värdering	–	–	4,9	7,4
Netto kursdiff. fin. fordr/ skulder	-0,9	-0,3	0,0	-0,1
Ränteintäkter	9,8	7,7	14,8	12,4
Räntekostnader	-6,7	-5,1	-0,8	-2
Summa räntor och liknande resultatposter	2,2	2,3	18,9	17,7
Avvecklad verksamhet	–	–	–	–
Totala räntor och liknande resultatposter	2,2	2,3	37,8	17,7

I rörelseresultat ingår inga kursdifferenser på omsättningstillgångar.

NOT 7 – SKATTER

(MSEK)	Koncernen	
	2012	2011
Aktuell skatt	-2,6	-6,4
Uppskjuten skatt	-5,1	17,8
Summa	-7,7	11,4
Poster som inkluderats i uppskjuten skatt		
Uppskjutna skattefordringar:		
Taxerade underskott	18,5	23,5
Temporära skillnader	1,9	1,7
Summa	20,4	25,2
Uppskjutna skatteskulder:		
Obeskattade reserver	–	–
Koncernmässigt övervärde	–	–
Temporära skillnader	0,1	0,1
Summa	0,1	0,1
Netto, uppskjuten skatt	20,3	25,1
Härledning av skattekostnad		
Redovisat resultat före skatt	-158,0	-65,9
Effekt av intressebolagen, netto	-50,3	42,3
Redovisat resultat före skatt	-208,3	-23,6
Skatt enligt gällande skattesats, 26,3 %	54,8	6,2
Övriga ej avdragsgilla kostnader	-49,1	-10,3
Ej skattepliktiga intäkter	-0,7	–
Skattemässiga avdragsposter	-0,1	-0,1
Aktivering av underskottsavdrag	0,3	0,8
Effekt av ändrade skattesatser	-3,9	–
Utnyttjande av ej tidigare aktiverat underskott	1,3	1,4
Effekt av ej aktiverat underskott	-13,0	-6,4
Effekt av annan skattesats utlandet	2,0	1,8
Återföring av tidigare aktiverade underskott	-2,9	-2,2
Justeringar för skatter tidigare år	0,0	19,9
Övrigt	3,6	0,3
Summa	-7,7	11,4

(MSEK)	Koncernen	
	2012	2011
Bruttoförändringen avseende uppskjutna skatter		
Vid årets början	25,1	5,8
Förändring skattesats	-3,9	–
Avyttrade bolag	–	–
Omräkningsdifferenser	-0,9	1,5
Redovisning i totalresultat	–	17,8
Vid årets slut	20,3	25,1

Burekoncernen innehar förlustavdrag vid ingången av 2012 uppgående till cirka 630 MSEK. Av dessa avser 462 MSEK moderbolaget. Total uppskjuten skattefordran baserad på förlustavdragen uppgår till 20,4 MSEK (25,2), vilken så gott som uteslutande är hänförlig till förlustavdrag i dotterföretagen som bedöms kunna utnyttjas mot framtida överskott. Med anledning av fusionen mellan Bure och Skanditek är förlustavdragen i moderbolaget från och med 2010 spärrade till och med utgången av år 2015. Förlustavdragen i dotterbolagen kommer att kunna utnyttjas mot vinster i vissa helägda dotterbolag. För en beloppsmässigt begränsad del av koncernens underskottsavdrag förekommer det tidsbegränsningar i möjligheten att utnyttja dessa. Detta bedöms inte påverka värdet av eventuellt aktiverade underskottsavdrag.

NOT 8 – LEASINGAVTAL

(MSEK)	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Periodens leasingavgifter (operationella)				
Bilar	10,1	8,8	0,1	0,2
Lokaler	53,7	61,0	1,2	1,8
Övrig utrustning	6,3	8,4	0,1	0,1
Summa	70,1	78,2	1,4	2,1

Kontrakterade leasingavgifter

	Koncernen			Moderbolaget		
	2013	2014	> 2019	2013	2014	> 2019
Operationella leasingavtal						
Bilar	7,1	7,9	–	0,1	0,1	–
Lokaler	21,9	48,0	5,2	1,9	7,5	–
Övrig utrustning	3,3	3,1	–	–	–	–
Summa	32,3	59,0	5,2	2,0	7,6	–
Finansiella leasingavtal						
Bilar	1,1	–	–	–	–	–
Summa	1,1	–	–	–	–	–

NOT 9 – ARVODE TILL REVISORER

(MSEK)	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Arvoden till PwC				
Ersättning för revisionsuppdraget	2,3	2,4	0,5	0,5
Revisionverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,7	1,9	0,7	0,9
Skattearvoden	0,1	0,3	–	0,2
Summa arvoden PwC	3,1	4,6	1,2	1,6

För jämförelseåret 2011 är samtliga ersättningar till revisorer Ernst & Young.

Arvoden till övriga revisorer

Ersättning för revisionsuppdraget	1,1	0,6	0,1	–
-----------------------------------	-----	-----	-----	---

NOT 10 – PATENT, LICENSER M M

(MSEK)	Koncernen	
	2012	2011
Ingående anskaffningsvärde	55,9	54,8
Anskaffning under året	19,8	1,3
Försäljning / Omklassificeringar	-2,4	-0,1
Omräkningsdifferenser	-0,2	-0,1
Utgående anskaffningsvärde	73,1	55,9
Ingående avskrivningar	-50,5	-48,2
Anskaffning under året	–	0,1
Försäljning / Omklassificeringar	0,7	–
Årets avskrivningar	-4,5	-2,4
Omräkningsdifferenser	0,1	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	-54,2	-50,5
Bokfört värde	18,9	5,4

Inga FoU kostnader har kostnadsförts under året (0,0).

NOT 11 – GOODWILL

(MSEK)	Koncernen	
	2012	2011
Ingående anskaffningsvärde	624,7	616,8
Anskaffning under året	13,7	19,1
Försäljning / Omklassificeringar	-13,3	-7,8
Omräkningsdifferenser	-12,9	-3,4
Utgående anskaffningsvärde	612,2	624,7
Ingående avskrivningar	-103,7	-106,2
Anskaffning under året	–	–
Försäljning / Omklassificeringar	8,3	2,2
Omräkningsdifferenser	0,9	0,2
Utgående ackumulerade avskrivningar	-94,5	-103,7
Ingående nedskrivningar	-251,7	-257,3
Försäljning / Omklassificeringar	1,4	4,1
Årets nedskrivningar	-101,8	–
Omräkningsdifferenser	5,6	1,5
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-346,5	-251,7
Bokfört värde	171,2	269,2

Återvinningsbart belopp för koncernens goodwillposter fastställs baserat på beräkningar av nyttjandevärde. Dessa beräkningar utgår från uppskattade framtida kassaflöden baserade på finansiella budgetar som godkänts av ledningen.

(MSEK)	Goodwill	Tillväxt, % Prognosperiod	EBITA, % Prognosperiod	Diskonterings- ränta, % ¹
Mercuri	154,9	2,3 %	5,8 %	12,0 %
Theeducation	2,6	6,2 %	7,9 %	12,0 %
RushRail	13,7	5,0 %	5,0 %	12,0 %
Summa	171,2			

1) Avser diskonteringsränta före skatt. Diskonteringsräntan för jämförelseåret uppgick till 12,0 procent.

Värderingarna som legat till grund för värderingsprövningen utgör ej marknadsvärderingar utan beräkningar i enlighet med IAS 36 för att utvärdera återvinningsvärdet för kassagenererande enheter. Med ovanstående kan goodwillvärden enligt tabellen väl försvaras. Prognosperioden uppgår till fem år. Om exempelvis tillväxtantagande eller EBITA-antagande ändras med en procentenhet kan Bures goodwillvärden bli lägre än de bokförda. Återvinningsvärdet överstiger det redovisade värdet. En känslighetsanalys av väsentliga variabler avseende goodwill hänförligt till Mercuri påverkar beräknat värde enligt nedan:

Variabel	Förändring, %-enheter	Värde- påverkan
Tillväxt, terminalperiod	-1 %	-14 MSEK
Diskonteringsränta	-1 %	-20 MSEK

NOT 12 – BYGGNADER, MARK OCH MARKANLÄGGNINGAR

(MSEK)	Koncernen	
	2012	2011
Ingående anskaffningsvärde	6,4	6,4
Omräkningsdifferenser	-0,3	–
Utgående anskaffningsvärde	6,1	6,4
Ingående avskrivningar	-4,2	-4,0
Årets avskrivningar	-0,2	-0,2
Omräkningsdifferenser	0,1	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	-4,1	-4,2
Ingående nedskrivningar	–	–
Bokfört värde	–	2,2
Bokfört värde, byggnader	–	2,2
Bokfört värde, mark	2,0	2,2

Alla fastigheter har ej åsatts taxeringsvärden. Inga åtaganden för framtida fastighetsinvesteringar finns (0 MSEK).
Inga avtal för finansiell leasing kopplat till fastigheter finns i koncernen.

NOT 13 – INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIONER

(MSEK)	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Ingående anskaffningsvärde	186,6	180,3	4,4	6,8
Anskaffning under året	218,1	15,6	0,2	0,2
Försäljning /Omklassificeringar	-28,6	-9,0	–	-2,6
Omräkningsdifferenser	-1,6	-0,3	–	–
Utgående anskaffningsvärde	374,5	186,6	4,6	4,4
Ingående avskrivningar	-143,5	-132,1	-3,9	-6,1
Anskaffning under året	–	-3,3	–	–
Försäljning /Omklassificeringar	27,8	12,1	–	2,5
Årets avskrivningar	-18,7	-20,5	-0,1	-0,2
Omräkningsdifferenser	1,4	0,3	-0,1	-0,1
Utgående ackumulerade avskrivningar	-133,0	-143,5	-4,1	-3,9
Ingående nedskrivningar	–	–	–	–
Försäljning /Omklassificeringar	–	–	–	–
Årets reversering/nedskrivning	–	–	–	–
Omräkningsdifferenser	–	–	–	–
Utgående ackumulerade nedskrivningar	–	–	–	–
Bokfört värde	241,5	43,1	0,5	0,5

I redovisade värden ingår inga inventarier som innehas enligt finansiella leasingavtal.
Inga investeringsåtaganden finns för förvärv av maskiner.

NOT 14 – FÖRETAGSFÖRVARV OCH AVYTTRINGAR

Förvärv under 2012

Inga företagsförvärv har skett under året. Information om andra investeringar finns detaljerat i förvaltningsberättelsen.

Avyttringar 2012

I augusti 2012 genomfördes avyttringen av i Carnegiebolagen. Köpeskillingen utgörs av en kontantdel på 629 MSEK och en möjlig tilläggsköpeskillning på maximalt 106 MSEK. Kontantdelen skedde i två delbetalningar, varav 432 MSEK erhöles under tredje kvartalet och den återstående delen betalades under december månad 2012.

Bure ägde innan transaktionen 26,3 procent i Carnegie Holding, 28,0 procent i Carnegie Asset Management samt 17,5 procent i Max Matthiessen. Transaktionen gav en exitvinst i moderbolaget på 279 MSEK. Exitresultat i koncernen blev -19 MSEK. Bure har inte inkluderat den möjliga tilläggsköpeskillingen i resultatet.

Förvärv under 2011

Under 2011 förvärvade dotterbolaget Mercuri International samtliga aktier i Bures portföljbolag Celemi. Bure ägde innan transaktionen 30,4 procent. Köpeskillingen var 37 MSEK och vilket motsvarade bokfört värde i moderbolaget. (se nedan).

Avyttringar 2011

Scandinavian Retail Center (SRC)

Under första kvartalet avyttrade Bure dotterbolaget SRC, vilket påverkade likvida medel med totalt 2 MSEK.

(MSEK)	
Immateriella tillgångar	1,8
Materiella tillgångar	0,4
Omsättningstillgångar	5,3
Likvida medel	2,9
Skulder	-5,7
Realisationsresultat	0,3
Summa köpeskillning för SRC	5,0

The Chimney Pot

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.

Aptilo

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.

H. Lundén Holding

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.

Celemi

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

NOT 15 – ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR OCH KORTFRISTIGA FORDRINGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
Långfristiga fordringar	2012	2011	2012	2011
Långfristiga fordringar räntebärande	32,6	23,5	17,7	–
Långfristiga fordringar ej räntebärande	16,4	10,4	10,5	5,3
Summa Långfristiga fordringar	49,0	33,9	28,2	12,1
Kortfristiga fordringar				
Kortfristiga fordringar räntebärande	2,6	29,9	2,5	–
Kortfristiga fordringar ej räntebärande	19,6	26,9	8,6	31,1
Summa kortfristiga fordringar	22,2	56,8	11,1	31,1

NOT 16 – FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

(MSEK)	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Upplupna ränteutgifter	0,9	2,1	0,5	1,5
Upparbetad intäkt	8,3	5,7	–	–
Övriga upplupna intäkter	0,3	20	–	–
Förutbetalda kostnader	27,4	31,0	1,8	1,2
Summa	36,9	40,8	2,3	2,7

NOT 17 – AVSÄTTNINGAR

Förändring i övriga avsättningar

(MSEK)	Koncernen	
	2012	2011
Ingående övriga avsättningar	16,8	16,1
Avsättningar under året		
Mercuri	7,8	2,4
Summa	24,6	18,5
Förbrukat / upplöst under året		
Mercuri	-2,4	-1,9
Summa	22,2	16,6
Omräkningsdifferenser	-0,7	0,3
Utgående övriga avsättningar	21,5	16,8

Bedömd återföring av avsättningar i koncernen

	2013	2014	>2015
Pensionsavsättningar	0,5	0,1	15,2
Uppskjuten skatteskuld	0,1	–	–
Omstruktureringsreserv	2,8	–	–
Övriga avsättningar	0,2	–	2,6
Summa	3,6	0,1	17,8

NOT 18 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

(MSEK)	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Semesterlöneskuld	20,6	22,0	0,7	0,5
Sociala avgifter	16,7	19,8	3,4	0,4
Förutbetalda intäkter	11,3	17,8	–	–
Övriga upplupna kostnader	60,9	59,7	17,8	14,7
Summa	109,5	119,3	21,9	15,6

NOT 19 – STÄLLDA SÄKERHETER

(MSEK)	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Avseende skulder till kreditinstitut				
Pantsatta kundfordringar	28,3	31,6	–	–
Företagsinteckningar	19,2	19,3	–	–
Aktier i dotter-/intressebolag	137,4	175,2	–	–
Spärrade bankmedel	5,1	4,8	–	–
Summa ställda säkerheter	190,0	230,9	–	–

NOT 20 – EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Eventualförpliktelser i koncern uppgick till 2,3 MSEK. Huvuddelen av beloppet härrör borgen och garantiförbindelser utställda av dotterbolagen. Ansvarsförbindelsen för moderbolaget föregående år var hänförlig till en lånegaranti kopplad till Carnegiebolagen.

Inga tilläggsköpeskillningar som ej redan skuldförts förekommer inom koncernen. Bure har inget åtagande att förvärva ytterligare aktier i dotterbolag.

NOT 21 – FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella risker – mål och policies

Koncernen utsätts för ett antal olika finansiella risker genom den verksamhet som bedrivs. Bure är ett investeringsbolag med en viktig övergripande målsättning, som regleras i moderbolagets finanspolicy. Moderbolaget skall i princip vara skuldfritt, och dotterbolagen skall ha en självständig finansiering för att bolagen skall vara finansiellt oberoende av moderbolaget eller övriga koncernbolag. Dotterbolagen skall därmed också självständigt kunna hantera sin egen likviditetsrisk. Det finns finanspolicies fastställda för vart och ett av dotterbolagen. Policydokumentet ger vägledning till hantering av kassa, överskottslikviditet, skuldfinansiering, hantering av valuta- och ränterisker, men eftersom verksamheterna varierar kan också målsättningen för respektive dotterbolag skilja sig åt.

Bure kan hantera sin kapitalstruktur genom bland annat nyemission, utdelning, inlösenprogram eller återköp av egna aktier. Under 2012 har Bure genomfört kapitalutskiftningar vilka närmare beskrivs på sidan 25. Bure har även mandat för återköp och försäljning av egna aktier, se sidan 26. Moderbolaget och koncernen har en god soliditet och en återhållsam skuldsättning varför den finansiella risken är begränsad. Koncernens nettolånefordran uppgick per den 31 december 2012 till 907 MSEK (529) och för moderbolaget till 1 155 MSEK (593). Se även sidan 25–26.

Valutarisker

Med valutarisk avses risken att koncernens kommersiella flöden (transaktionsrisk) påverkas vid valutakursförändringar. Transaktionsrisken i koncernen är begränsad, då intäkterna nästan uteslutande matchas av kostnader i samma valuta. Då Burekoncernen via sina dotterbolag har investeringar i utlandet är koncernens balansräkning och totalresultat utsatta för translationsrisk (omräkningsrisk) vid omräkning av de utländska dotterbolagens räkenskaper. Säkring för denna risk görs i normalfallet inte. Den viktigaste valutan, förutom svenska kronor, är euron.

En förändring i euron på +/- 5 procent påverkar dotterbolagens resultat före skatt med ca 1 MSEK.

Ränterisk

Koncernen påverkas av ränterisk genom att räntenivån på skulder till rörlig ränta löpande förändras med marknadsränteutvecklingen. Ränterisk föreligger även på skulder med fast ränta, men med betydligt högre rörlighet då räntan ändras när lånen förfaller och skall förlängas med nya villkor. En procent i förändring i räntesats för koncernen i det korta perspektivet beräknas påverka koncernens resultat före skatt med 9 MSEK. Ränterisker i upplåning kan styras till en önskad nivå genom användandet av derivat så som swapar, terminer och optioner. Någon säkring för ränterisk sker för närvarande inte.

Kreditrisk

Kreditrisk är risken för att Bures motparter i affärer inte kommer att fullgöra sina betalningar och eventuellt erhålla säkerheter inte täcker fordringsbeloppet och därigenom förorsakar Bure en finansiell förlust. Det är Bures policy att alla kunder som man gör affärer med skall genomgå kreditprövning. Den maximala kreditexponeringen uppgår per balansdagen till 120,3 MSEK. Det förekommer inga väsentliga koncentrationer av kreditrisker i koncernen.

NOT 21 – FINANSIELLA INSTRUMENT FORT.

Förfallostruktur kundfordringar (MSEK)	2012				2011			
	Kundfordringar	Reserver	Nettofordran	Täckta av säkerheter	Kundfordringar	Reserver	Nettofordran	Täckta av säkerheter
Ej förfallna	92,5	–	92,5	–	98,2	–	92,2	–
Förfallna 1–30 dagar	19,8	–	19,8	–	14,7	–	14,7	–
Förfallna 31–60 dagar	3,7	–	3,7	–	6,5	-0,1	6,4	–
Förfallna 61–90 dagar	1,3	–	1,3	–	2,2	–	2,2	–
Förfallna 91–180 dagar	2,7	-0,1	2,6	–	3,5	-0,9	2,6	–
Förfallna >180 dagar	5,2	-4,8	0,4	–	5,6	-5,6	0	–
Total	125,2	-4,9	120,3	–	130,7	-6,6	124,1	–

Specifikation reserv kundförluster (MSEK)	2012	2011
Ingående balans	6,6	5,1
Årets avsättning	1,3	2,3
Avskrivet belopp	-2,7	-0,4
Upplöst oanvänd reserv	-0,3	-0,7
Valutaeffekter	–	0,3
Totalt per 31 december	4,9	6,6

Reservering för osäkra kundfordringar sker efter individuell bedömning av varje kunds betalningsförmåga.

Likviditetsrisk är risken att koncernen inte kan finansiera lånebetalningar eller andra finansiella åtaganden i den takt de förfaller till betalning antingen med egna medel eller ny finansiering. För att upprätthålla en betryggande betalningsberedskap skall Bure ha en likviditetsreserv som alltid minst skall täcka ett års prognostierat likviditetsbehov samt andra likviditetsbehov i befintlig bolagsstruktur. Likviditetsreserven består av tillgängliga likvida medel och checkkrediter, bekräftade outnyttjade kreditfaciliteter. Den del av likviditetsreserven som överstiger likviditetsbehovet enligt ovan utgör överskottslikviditet vilka enligt Bures policy kan placeras över en längre placeringshorisont, utdelas till aktieägarna eller användas i återköpsprogram. Beslut kring hur överskottslikviditet skall användas inom ramen för finanspolicyen bestäms av vd efter förslag ifrån ekonomidirektören.

Av tabellerna på nedan framgår förfallostrukturen på Burekoncernens finansiella skulder per 31 december 2012 respektive 31 december 2011.

Finansiella poster till rörlig ränta	< 1 månad	< 3 månader	3–12 månader	1–5 år	> 5 år	Total
Checkkrediter	66,2	–	–	–	–	66,2
Övriga lån	–	0,4	17,7	2,1	–	20,2
Summa	66,2	0,4	17,7	2,1	–	86,4

Räntefria skulder	< 1 månad	< 3 månader	3–12 månader	1–5 år	> 5 år	Total
Leverantörsskulder	36,7	–	–	–	–	36,7
Upplupna kostnader	109,5	–	–	–	–	109,5
Övriga finansiella skulder	59,2	–	–	–	–	59,2
Summa	205,4	–	–	–	–	205,4

Verkligt värde på finansiella instrument

Redovisat värde på räntebärande tillgångar och skulder i rapport över finansiell ställning kan avvika från dess verkliga värde. Uppdelning hur verkligt värde fastställs sker utifrån följande tre nivåer:

Nivå 1: Enligt priser noterade en aktiv marknad för samma instrument.

Nivå 2: Utifrån direkt eller indirekt observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1.

Nivå 3: Utifrån indata som inte är observerbar på marknaden. Per den 31 december 2012 var redovisat värde på Bures samtliga finansiella instrument (tillgångar och skulder) för koncernen och moderbolaget det samma som verkligt värde. Inga finansiella tillgångar fanns för försäljning. Inga investeringar hölls till förfall samt inga säkringsredovisade derivat existerade.

NOT 22 – RESULTAT PER AKTIE

Bure redovisar resultat per aktie i enlighet med IAS 33 Resultat per aktie. Resultat per aktie redovisas såväl före som efter utspädning.

Resultat per aktie har beräknats genom att redovisat nettoresultat dividerats med vägt genomsnitt av antalet utestående aktier under året. I koncernen används nettoresultat hänförligt till moderföretagets aktieägare vid beräkningen av resultat per aktie.

Vid negativt resultat divideras nettoresultatet enligt regelverket endast med det vägda genomsnittet av antalet utestående aktier.

Specifikation av använda parametrar	2012	2011
Årets resultat moderbolaget, MSEK	153,1	-112,1
Koncernens resultat exklusive innehavare av icke bestämmande inflytande, MSEK	-147,6	-58,7
Genomsnittligt antal utestående aktier ¹	81 224 050	86 114 592
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning ¹	81 224 050	86 114 592
Resultat per aktie före utspädning i moderbolag SEK ²	1,9	-1,3
Resultat per aktie före utspädning i koncernen SEK ²	-2,0	2,3

1) Exklusive återköpta aktier 255 256 st.

2) Ingen utspädningseffekt per den 31 december 2012 eller 31 december 2011.

NOT 23 – EGET KAPITAL

Enligt bolagsordningen uppgår aktiekapitalet till lägst 300 000 000 SEK och högst 1 200 000 000 SEK.

Nedan lämnas upplysningar om förändringar i aktiekapitalet. För övriga förändringar i koncernens respektive moderbolagets eget kapital hänvisas till förändringar i eget kapital på sidorna 32 och 33.

	2012			2011		
	Antal aktier	Kvotvärde	Aktiekapital	Antal aktier	Kvotvärde	Aktiekapital
Registrerat antal aktier						
Ingående registrerat antal 1 januari	85 327 987	6,27	535 306 872	89 645 727	5,96	534 326 109
Frivilligt Inlösenprogram	–	–	–	4 317 740	5,96	-25 735 540
Makulering av egna aktier	3 970 746	6,27	-24 910 556	–	–	–
Fondemission	–	–	24 910 556	–	–	26 716 303
Utgående registrerat antal 31 december	81 357 241	6,58	535 306 872	85 327 987	6,27	535 306 872

Beskrivning och redovisning av återköp av egna aktier

Bures årsstämma 2012 beslutade att ge Bures styrelse mandat att förvärva egna aktier upp till tio procent av det totala antalet aktier.

Per den 31 december 2012 innehade Bure 255 256 egna aktier, vilket motsvarade 0,3 procent av totalt antal aktier. Snittkursen per aktie uppgick till 22,30 SEK.

På årsstämman 2012 beslutades om en utdelning till aktieägarna på 0,30 SEK per aktie. Totalbelopp som delades ut var 24,4 MSEK.

Bundet och fritt eget kapital

Eget kapital ska enligt svensk lag uppdelas i fritt och bundet eget kapital i moderbolag varav bundet eget kapital inte är tillgängligt för utdelning till aktieägarna. I moderbolaget består bundet eget kapital av aktiekapital, reservfond och uppskrivningsfond. Reservfonden består i Bures fall av tillskjutet kapital i samband med bolagets bildande. I reservfonden ingår även tidigare överkursfond vilken enligt nya ABL skall utgöra reservfond.

Fritt eget kapital inkluderar balanserade vinstmedel samt årets resultat vilket finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

Koncernens eget kapital består av aktiekapital, övrigt tillskjutet kapital, andra reserver samt balanserade vinstmedel inklusive årets resultat.

Övrigt tillskjutet kapital i koncernen avser kapital tillskjutet från ägarna. I andra reserver ingår omräkningsreserver vilket innefattar alla valutakursdifferenser som uppkommer vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter. Dessutom ingår i andra reserver fond för verkligt värde vilken avser orealiserade värdeförändringar på aktier och andelar. I balanserade vinstmedel inklusive årets resultat ingår intjänade vinstmedel i moderbolaget och dess dotterföretag.

Reserver

Andra reserver uppgick vid året slut till -85,6 MSEK (-71,3), omräkningsdifferenser i dotter och portföljbolag har påverkat reserven med -14,3 MSEK (-20,6) under året.

Teckningsoptionsprogram

Inga optioner har lösts in under året. För exakt fördelning av optioner se sid 33.

Teckningsoptionsprogram	Antal optioner	Berättigat till antal aktier	Lösenpris option	Löptid
2010	260 000	260 000	40,57	6/9/2013
2011	540 000	540 000	47,60	6/1/2014
2012	819 000	819 000	29,75	6/1/2015

NOT 24 – RESULTAT FRÅN AVVECKLADE VERKSAMHETER

(MSEK)	2012	2011
Nettoomsättning	–	12,9
Exitresultat	–	0,3
Resultatandelar	–	–
Övriga intäkter	–	–
Summa rörelsens intäkter	–	13,2
Råvaror och förnödenheter	–	–
Handelsvaror	–	–
Övriga externa kostnader	–	-5,3
Personalkostnader	–	-6,8
Avskrivningar och nedskrivningar	–	-0,1
Övriga rörelsekostnader	–	–
Summa rörelsens kostnader	–	-12,2
Rörelseresultat	–	1,0
Finansiellt netto	–	–
Resultat efter finansiella poster	–	1,0
Skatt på årets resultat	–	–
Resultat från avvecklad verksamhet	–	1,0
Resultat per aktie före utspädning	–	0,0
Resultat per aktie efter utspädning	–	0,0
Kassaflöde från löpande verksamheten	–	–
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	–	–
Netto kassaflöden från avvecklade verksamheter	–	–
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	81 224	86 115
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	81 224	86 115

Avvecklade verksamheter avser dotterbolaget Scandinavian Retail Center (SRC) för 2011.

NOT 25 – HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

Bures styrelse föreslår årsstämman en utdelning på 0,50 SEK per aktie, vilket motsvarar en totallikvid på 40,6 MSEK.

Efter årets slut utnyttjade Bure sina optioner att förvärva ytterligare 5 miljoner aktier i bolaget MedCap. Efter transaktionen äger Bure ca 22 procent av bolaget.

NOT 26 – ANDELAR I KONCERNFÖRETAG, ÅRETS FÖRÄNDRING

(MSEK)	Moderbolaget	
	2012	2011
Ingående anskaffningsvärde	1 275,2	1 251,1
Anskaffning / tillskott under året	20,7	37,4
Återbetalning av aktieägartillskott	–	–
Försäljning	–	-13,3
Omklassificering	–	–
Utgående anskaffningsvärde	1 295,9	1 275,2
Ingående nedskrivningar	-926,1	-906,2
Nedskrivningar	-148,6	-19,9
Omklassificering	–	–
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-1 074,7	-926,1
Bokfört värde	221,2	349,1

Nedskrivningar 2012 avser innehavet i Mercuri International med -120 MSEK, Theduction -19,8 MSEK samt G Kallstrom -8,8 MSEK. Anskaffningar är aktieägartillskott i mercuri international med 20 MSEK samt förvärv av ytterligare aktier på 0,7 MSEK.

Nedskrivningar 2011 avser innehavet i G Kallstrom med 20 MSEK. Dotterbolaget Scandinavian Retail Center (SRC) såldes under 2011, vilket hade ett nettoanskaffningsvärde på 5 MSEK. Anskaffningarna är hänförliga till aktieägartillskott i Mercuri International, 33 MSEK samt i Theduction på 4 MSEK.

NOT 27 – ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Portföljbolag (MSEK)	Antal aktier	Andel av kapital / röster i %	Bokfört värde i moderbolaget	Organisationsnummer	Säte
Mercuri International Group AB	998 500	99,1	134,1	556518-9700	Göteborg
Theduction	79 881	79,8	0,0	556569-7082	Stockholm
			134,1		
Övriga bolag					
G Kallstrom & Co AB	1 000	100	76,2	556096-6227	Stockholm
Skanditek AB	8 000	100	10,7	556541-9065	Stockholm
Cindra AB	1 000	100	0,1	556542-7415	Göteborg
Investment AB Bure	1 000	100	0,1	556561-0390	Göteborg
	–	–	87,1		
Totalt	–	–	221,2		

Förändringar i utestående optionsprogram under 2013

Mercuri	
Utestående optioner vid periodens början	65 800
Utestående optioner under året	–
Sålda optioner under perioden	–
Inlösta optioner under perioden	–
Utestående optioner vid periodens slut	65 800

NOT 28 – ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

(MSEK)	Antal aktier	Andel av kapital/röster i %	Bokfört värde i moderbolaget	Bokfört värde i koncernen	Organisationsnummer	Säte
Dipylon Medical ¹	20 138	40,7	0,0	0,0	556241-3749	Stockholm
InnovationsKapital Fond 1 AB	244	23,0	0,0	0,0	556541-0056	Göteborg
Micronic Mydata AB	37 201 609	38,0	381,4	381,3	556351-2374	Stockholm
PartnerTech AB ¹	5 443 000	43,0	53,3	113,2	556251-3308	Malmö
RushRail AB	429	30,0	0,0	2,2	556674-1228	Stockholm
Valot Group AB	35 000	35,0	0,0	0,0	556784-4005	Stockholm
Vitrolife AB	5 672 225	28,6	195,7	157,9	556354-3452	Göteborg
Xvivo Perfusion AB	5 138 245	26,3	101,7	103,8	556561-0424	Göteborg
Övriga kapitalandelar	–	–	–	7,4		
Bokfört värde			732,1	765,8		

1) Antal aktier inkluderar andelar ägda av dotterbolaget G Kallstrom. G Kallstrom äger 2 269 aktier i Dipylon Medical samt 2 878 384 aktier i PartnerTech. Aktierna i RushRail ägs av dotterbolaget Investment AB Bure.

Skillnaden mellan bokfört värde i koncernen och moderbolaget beror på att resultatandelar i intresseföretag medräknas i koncernredovisningen enligt kapitalandelsmetoden. Skillnaden, 364,1 MSEK, består av ackumulerade andelar i intresseföretags resultat med avdrag för av-/nedskrivningar på övervärden, erhållna utdelningar, eliminering av internvinster och justering för vinstdelningsavtal. För uppgift om andelar i intresseföretags resultat, se not 4. För innehavet Xvivo Perfusion beräknas värdet som finansiella instrument (IAS39) och motsvarar marknadsvärdet per den 31 december 2012.

Övrig finansiell information, väsentliga intressebolag

(MSEK)	Tillgångar	Skulder exkl eget kapital	Intäkter	EBITA
Micronic Mydata AB	1 472	304	1 354	-17
PartnerTech AB	1 115	652	2 242	24
Vitrolife AB	462	183	362	50
Xvivo Perfusion AB	115	24	15	0
RushRail AB	34	28	140	-12

NOT 29 – ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG, ÅRETS FÖRÄNDRING

(MSEK)	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Ingående anskaffningsvärde	1 482,1	1 640,3	1 177,7	1 211,0
Anskaffning under året	116,1	–	110,0	–
Andelar i resultat	50,3	-42,3	–	–
Försäljning	-637,1	-83,7	-336,8	-45
Omräkningsdifferens	-9,4	-11,6	–	–
Utdelning intressebolag	-110,0	-5,7	–	–
Förändring ägartransaktioner	–	-14	–	–
Omklassificering	-58,0	-0,9	–	11,7
Utgående anskaffningsvärde	834,0	1 482,1	950,9	1 177,7
Ingående nedskrivningar	-94,4	-65,8	-154,1	-68,7
Årets nedskrivningar	-31,7	-28,6	-64,7	-81,5
Omklassificering	58,0	–	–	-3,9
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-68,1	-94,4	-218,8	-154,1
Bokfört värde	765,8	1 387,7	732,1	1 023,6

NOT 30 – UPPGIFTER OM TRANSAKTIONER MELLAN FÖRETAGET OCH NÄRSTÅENDE

Närstående till Bure är: styrelsens ledamöter och till dem närstående bolag, Bures dotterbolag, intressebolag och företagsledningen i moderbolaget.

Inga närstående transaktioner har skett under 2012.

Under 2011 avyttrades dotterbolaget Scandinavian Retail Center till ledningen i bolaget.

Avseende ledande befattningshavares löner och ersättningar hänvisas till not 34. Valda styrelseledamöter i moderbolaget har, förutom arvode från moderbolaget, ej erhållit arvoden från dotterbolag i koncernen.

Inköp och försäljning mellan moderbolag och koncernföretag är av obetydlig omfattning. Koncerninterna ränteintäkter och räntekostnader ingår i moderbolagets resultat med 6,7 MSEK (5,7) respektive -0,5 MSEK (-1,9).

NOT 31 – UTDELNINGAR

Moderbolaget Bure Equity AB har under året erhållit utdelningar från portföljbolagen Vitrolife på 114 MSEK varav 110 MSEK är hänförligt till utdelningen av Xvivo Perfusion AB. Övriga aktieutdelningar uppgick till 0,7 MSEK.

NOT 32 – MEDELANTAL ANSTÄLLDA

	2012		2011	
	Antal anställda	Varav kvinnor	Antal anställda	Varav kvinnor
Moderbolaget	7	1	7	1
Dotterbolag	652	338	657	348
Koncernen totalt	659	339	664	349
Geografisk fördelning av anställda:				
Moderbolaget				
Sverige	7	1	7	1
Dotterbolag				
Sverige	317	187	310	192
Danmark	20	6	22	8
England	19	7	22	9
Finland	61	26	68	32
Norge	9	3	9	3
Tyskland	28	8	27	9
Frankrike	53	22	53	21
Tjeckien	18	6	24	9
USA	9	5	9	4
Kina	29	19	29	18
Övriga länder	89	49	84	43
Koncernen totalt	659	339	664	349

NOT 33 – LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER

(MSEK)	2012			2011		
	Löner och andra ersättn.	Sociala kostnader	Pensionskostnader ¹	Löner och andra ersättn.	Sociala kostnader	Pensionskostnader ¹
Moderbolaget	22,1	7,0	2,4	15,7	5,8	2,4
Dotterbolag	317,7	75,8	27,4	335,4	72,8	27,1
Koncernen totalt	339,8	82,8	29,8	351,1	78,6	29,5

1) Av moderbolagets pensionskostnader avser 1,1 MSEK (1,1) styrelse och vd.

Pensionskostnader är angivna inklusive löneskatt.

NOT 34 – ERSÄTTNINGAR TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

2012 (MSEK)	Fast årslön / styrelsearvode	Rörlig ersättn./ bonus	Övriga förmåner ¹	Pensions- kostnader	Övriga ersättningar ²	Summa
Styrelsens ordförande	0,6	–	–	–	–	0,6
Övriga styrelseledamöter	1,1	–	–	–	–	1,1
Verkställande direktör	3,7	5,6	0,2	1,1	1,0	11,6
Vice verkställande direktör	1,4	1,6	–	0,3	–	3,3
Andra ledande befattningshavare	2,7	1,7	–	0,5	–	4,9
	9,5	8,9	0,2	1,9	1,0	21,5

2011 (MSEK)	Fast årslön / styrelsearvode	Rörlig ersättn./ bonus	Övriga förmåner ¹	Pensions- kostnader	Övriga ersättningar ²	Summa
Styrelsens ordförande	0,6	–	–	–	1,5	2,1
Övriga styrelseledamöter	0,9	–	–	–	–	0,9
Verkställande direktör	3,4	2,8	0,2	1,1	0,7	8,2
Vice verkställande direktör	1,4	1,0	–	0,3	–	2,7
Andra ledande befattningshavare	2,6	0,7	–	0,5	–	3,8
	8,9	4,5	0,2	1,9	2,2	17,7

1) Övriga förmåner avser bilförmån och kostförmån.

2) Övriga ersättningar avser ersättning för styrelseuppdrag i portföljbolag inom Burekoncernen. Har ej belastat Bures resultat.

Styrelse

Vid årsstämman 2012 beslutades att arvodet till styrelsen skulle utgå med 1 700 000 SEK (1 475 000). Härav avser ersättning till styrelsens ordförande med 575 000 SEK (575 000) samt till övriga styrelseledamöter med 225 000 SEK (225 000) vardera. Styrelsen bestod av totalt 6 ledamöter 2012 (5). Inget särskilt arvode för utskottsarbete har utgått.

Verkställande direktör

Vd Patrik Tigerschiöld hade en avtalad årslön uppgående till 3,7 MSEK. Bonus har utgått med 5,6 MSEK (exklusive sociala avgifter). Pensionen är avgiftsbestämd och pensionspremier skall uppgå till 30 procent av pensionsgrundande lön. Med pensionsgrundande lön avses grundlönen. Vd:s pensionsålder är 65 år. Bonus kan uppgå till maximalt 150 procent av årslönen. Bonusbeloppet är ej pensionsgrundande. Vid uppsägning från bolagets sida äger vd rätt till en uppsägningstid om 12 månader och vid uppsägning från egen sida 12 månader. Vd äger rätt till avgångsvederlag motsvarande 12 månadslöner vid uppsägning från bolagets sida. Avgångsvederlag utgår ej vid pensionering. Beslut om lön och förmåner till vd fattas av styrelsen.

Andra ledande befattningshavare

Med andra ledande befattningshavare avses vice vd, ekonomichef samt en investeringsansvarig.

Pensionspremierna är avgiftsbestämda och uppgår maximalt till 25 procent. Pensionskostnaderna avser de kostnader som exklusive löneskatt har påverkat årets resultat. För övriga ledande befattningshavare gäller att pensionsåldern är 65 år. Bonus för andra ledande befattningshavare uppgår till mellan 25–120 procent av årslönen. Vid uppsägning från bolagets sida äger andra ledande befattningshavare en uppsägningstid om 3–6 månader och vid uppsägning från egen sida 3–6 månader. Avgångsvederlag utgår ej vid pensionering. Beslut om lön till övriga ledande befattningshavare fattas av verkställande direktören efter samråd med styrelsen.

Rörligt ersättningssystem (bonus)

Bure hade under 2012 ett rörligt kompensationsystem för all personal. Den rörliga delen kunde utgöra maximalt 8–150 procent av den fasta lönen. Bonusen baserade sig till 90 procent på kvantitativa mål relaterade till Bures aktiekurs utveckling, resultaten i portföljbolagen samt resultat vid avyttring av portföljbolag (exitresultat). Resterande 10 procent avser en diskretionär bedömning.

För information om den berednings- och beslutsprocess bolaget tillämpar hänvisas till förvaltningsberättelsen.

Förslag till nya principer och andra anställningsvillkor till ledande befattningshavare 2013 kommer att framläggas för godkännande av årsstämman.

Uppgifter om ledande befattningshavares innehav av aktier och teckningsoptioner.

Patrik Tigerschiöld, vd, 6 060 287 aktier (inkl. närståendes), 739 500 optioner.

Henrik Blomquist, vice vd, 3 000 aktier, 338 000 optioner.

Andreas Berglin, Ekonomichef, 0 aktier, 34 000 optioner.

Fredrik Mattsson, Investeringsansvarig, 36 000 aktier, 384 000 optioner.

NOT 35– KÖNSFÖRDELNINGEN I LEDANDE BEFATTNINGAR

Moderbolaget	2012	2011
Totalt antal kvinnor i styrelse	1	1
Totalt antal kvinnor i vd / ledningsgrupp	–	–
Totalt antal män i styrelse	5	4
Totalt antal män i vd / ledningsgrupp	4	4
Totalt antal personer i styrelse	6	5
Totalt antal personer i vd / ledningsgrupp	4	4

I dotterbolagen utgör andel kvinnor 38 procent (26) av styrelseledamöter, vd:ar och ledande befattningshavare. Jämförelsetalet har justerats för avvecklade verksamheters andel.

Revisionsberättelse

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

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Bure Equity AB (publ) för år 2012 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 28–31. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 24–59.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

REVISORNS ANSVAR

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

UTTALANDEN

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2012 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2012 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 28–31. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Bure Equity AB (publ) för år 2012. Vi har även utfört en lagstadgad genomgång av bolagsstyrningsrapporten.

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen samt att bolagsstyrningsrapporten på sidorna 28–31 är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

REVISORNS ANSVAR

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat

sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat enligt ovan är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Därutöver har vi läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har.

UTTALANDEN

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats, och dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Stockholm den 21 mars 2013

PricewaterhouseCoopers AB

Michael Bengtsson

Auktoriserad revisor

Definitioner

AKTIENS DIREKTAVKASTNING

Till årsstämman föreslagen utdelning samt under året lämnade extra utdelningar dividerad med aktiekursen vid årets utgång.

AKTIENS TOTALAVKASTNING

Summan av årets kurstillväxt och återinvesterad utdelning dividerad med aktiekursen vid årets ingång.

AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL

Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt eget kapital.

BÖRSVÄRDE, MSEK

Aktiekursen multiplicerad med totalt utestående aktier.

EBITA

Rörelseresultat före nedskrivningar av goodwill samt avskrivningar på förvärvsrelaterade övervärden.

EGET KAPITAL PER AKTIE

Eget kapital dividerat med antalet utestående aktier. I eget kapital ingår minoritetens andel av eget kapital från och med den 1 januari 2005 i samband med införandet av IFRS.

IRR

Årlig genomsnittlig avkastning (Internal Rate of Return).

NETTOLÅNEFORDRAN

Finansiella räntebärande tillgångar med avdrag för räntebärande skulder.

NETTOLÅNESKULD

Definition som nettolånefordran, men begreppet används när räntebärande skulder överstiger räntebärande tillgångar.

RESULTAT PER AKTIE

Resultat efter skatt dividerat med under året genomsnittligt utestående antal aktier. För koncernens del används nettoresultat med avdrag för minoritetens andel av årets resultat.

RESULTAT PER AKTIE EFTER UTSPÄDNING

Resultat efter skatt dividerat med under året genomsnittligt utestående antal aktier efter utspädning. För koncernens del används nettoresultat med avdrag för minoritetens andel av årets resultat. Genomsnittligt antal aktier efter utspädning beräknas enligt regelverk i IFRS, IAS 33 Resultat per aktie.

SOLIDITET

Eget kapital i förhållande till summa tillgångar. Från och med införandet av IFRS den 1 januari 2005 inkluderas minoritet i totalt eget kapital.

SUBSTANSVÄRDE

Marknadsvärdet på Bures noterade innehav plus bokförda värden på de onoterade innehaven samt likvida medel.

TILLVÄXT

Ökning i nettoomsättningen i relation till föregående års nettoomsättning. Nyckeltalet inkluderar därmed såväl organisk som förvärvad tillväxt.

ÅTERKÖP AV EGNA AKTIER

Svenska företag har sedan ett antal år tillbaka möjligheten att förvärva upp till tio procent av egna utestående aktier, förutsatt att årsstämman godkänner detta inom ramen för det fria egna kapitalet.

Aktieägarinformation

RAPPORTERINGSTILLFÄLLEN 2013

Delårsrapport januari – mars	22 april
Årsstämma	22 april
Delårsrapport januari – juni	13 augusti
Delårsrapport januari – september	12 november

DISTRIBUTIONSPOLICY

Bures årsredovisning skickas per post till de som begärt denna. Delårsrapporter distribueras endast i elektronisk form.

För prenumeration, se www.bure.se/alertme.

INVESTERARRELATIONER/AKTIEÄGARKONTAKT

Andreas Berglin, 08-614 00 20
andreas.berglin@bure.se

KONTAKTA BURE EQUITY AB

Adress: Nybrogatan 6, 114 34 Stockholm
Tel: 08-614 00 20
Fax: 08-614 00 38
E-post: info@bure.se
Hemsida: www.bure.se

ÅRSSTÄMMA I BURE EQUITY AB (PUBL)

Årsstämma hålles måndagen den 22 april 2013, kl. 16:00 på IVAs Konferenscenter, Wallenbergsalen, Grev Turegatan 16, Stockholm. Entrén öppnas kl. 15:00. Kaffe serveras före stämman.

DELTAGANDE

Berättigad att delta på årsstämman är varje aktieägare som tisdagen den 16 april 2013 är införd i den av Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB) förda aktieboken.

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste, för att ha rätt att delta i årsstämman, begära att tillfälligt föras in som ägare i aktieboken hos Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB). Aktieägaren bör underrätta förvaltaren i god tid så att införing i aktieboken har skett tisdagen den 16 april 2013.

ANMÄLAN

Anmälan om deltagande skall ha inkommit till Bure senast tisdagen den 16 april 2013 kl. 12:00 via

Post: Bure Equity AB, Nybrogatan 6, 114 34 Stockholm
E-post: info@bure.se
Hemsida: www.bure.se
Tel: 08-614 00 20
Fax: 08-614 00 38

Vid anmälan skall uppges namn, person-/organisationsnummer samt adress och telefonnummer. Aktieägare som önskar företrädas av ombud skall utfärda fullmakt för ombudet. Fullmakten i original bör i god tid före stämman insändas till bolaget under ovanstående adress. Den som företräder juridisk person skall bifoga kopia av aktuellt registreringsbevis eller annan tillämplig handling. Inträdeskort skickas per post efter tisdagen den 16 april 2013.

Bure Equity AB (publ)

Nybrogatan 6, 114 34 Stockholm

Telefon: 08-614 00 20

info@bure.se

www.bure.se