

ÅRSREDOVISNING 2009

INNEHÅLL

Året i korthet	1
Portföljoversikt.....	2
Förvaltningsberättelse	3
Totalresultat koncernen	8
Finansiell ställning koncernen.....	9
Resultaträkningar moderbolaget	11
Balansräkningar moderbolaget	12
Förändringar i eget kapital koncernen	13
Förändringar i eget kapital moderbolaget	14
Kassaflödesanalyser	15
Noter	16
Revisionsberättelse.....	39
Bolagsstyrningsrapport.....	40
Styrelse.....	43
Femårsöversikt.....	44
Definitioner	45

AKTIEÄGARINFORMATION

Rapporteringstillfällen 2010

Delårsrapport januari – mars	28 april
Årsstämma	28 april
Delårsrapport januari – juni	24 augusti
Delårsrapport januari – september	29 oktober

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 onsdagen den 28 april 2010, kl. 15:00 i biografen Filmstaden Bergakungen, Skånegatan 16, Göteborg. Entrén öppnas kl. 14:00.

Deltagande

Berättigad att delta på årsstämman är varje aktieägare som torsdagen den 22 april 2010 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 torsdagen den 22 april 2010.

Anmälan

Anmälan om deltagande skall ha inkommit till Bure senast torsdagen den 22 april 2010 kl. 12:00 via:

Post: Bure Equity, Mässans gata 8, 412 51 Göteborg
E-post: info@bure.se
Hemsida: www.bure.se
Tel: 031-708 64 39
Fax: 031-708 64 82

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 torsdagen den 22 april 2010.

ÅRET I KORTHET

Året har präglats av förvärven av Carnegie och Max Matthiessen, en svag efterfrågan i portföljbolagen och samgåendet med Skanditek Industriförvaltning AB

- Moderbolagets resultat efter skatt uppgick till -140 MSEK (1 019).
- Moderbolagets egna kapital uppgick per den 31 december 2009 till 25,75 SEK (29,14) per aktie.
- Koncernens nettoomsättning uppgick till 939 MSEK (2 285).
- Koncernens nettoresultat minskade till 46 MSEK (883). Resultatet per aktie minskade till 0,85 SEK (9,82).
- Bures andel av nettoomsättningen i portföljbolagen ökade under 2009 med 22 procent till 1 341 MSEK (1 095).
- Bures andel av rörelseresultatet före goodwillavskrivningar i portföljbolagen minskade under 2009 till -2 MSEK (43).

Viktiga händelser

- Bure slutförde i januari ett inlösenprogram motsvarande 1 007 MSEK.
- Bure och Altor förvärvade tillsammans Carnegie Investment Bank och Max Matthiessen av Riksgälden. Bures ägarandel uppgick initialt till 35 procent i respektive bolag.
- Ägarspridningsprogram genomfördes i maj i portföljbolaget SRC, Scandinavian Retail Center AB. Bure äger därefter 95,5 procent.
- Carl Backman tillträdde i maj som ny VD för Bure Equity.
- I augusti sålde Bure halva innehavet i Max Matthiessen till nyckelpersoner i Max Matthiessen. Bures ägarandel uppgår därefter till 17,5 procent av Max Matthiessen.
- Bure och Skanditek beslutade på en extra bolagsstämma i december om ett samgående via en fusion där Bure som övertagande bolag absorberar Skanditek. Utbytesförhållandet var att 1 aktie i Skanditek berättigade till 0,75 aktier i Bure.
- Bure slutförde i december försäljningen av 25 procent av sitt innehav i Carnegie Investment Bank till personalen. Bures ägarandel uppgår vid årets slut till 26,3 procent av Carnegie.
- Carnegies kapitalförvaltningsverksamhet separerades till ett nybildat bolag som ägs av Altor och Bure. Bures ägarandel uppgår till 35 procent av bolaget.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

- I slutet av januari slutfördes fusionen mellan Bure och Skanditek. I samband med fusionens genomförande utgick en extra utdelning till Bures aktieägare innan samgåendet om sammanlagt cirka 478 MSEK, motsvarande 9,50 kronor per aktie.
- Efter att fusionen registrerades utsågs Patrik Tigerschiöld som ny VD i Bure.
- Separeringen av Carnegies kapitalförvaltningsverksamhet har i februari 2010 slutförts medförande att Bure har kapitaliserat upp CAM Group Holding med 94 MSEK. Bures ägarandel i CAM Group Holding uppgår till 35 procent.

PORTFÖLJÖVERSIKT

MODERBOLAGETS INNEHAV PER 31 DECEMBER 2009

	Andel kapital, %	Andel röster, %	Bokfört värde, MSEK
Onoterade innehav			
Carnegie (ABCIB Holding) ²	26,25	26,25	398
Mercuri International ¹	100,00	100,00	200
Energoretea ¹	94,45	94,45	104
Max Matthiessen (MM Holding) ³	17,51	23,34	4
SRC, Scandinavian Retail Center ¹	95,50	95,50	12
Celemi	30,37	30,37	9
Övriga vilande bolag	100,00	100,00	8
Totalt			735
Övriga nettotillgångar enligt moderbolagets balansräkning			561
Moderbolagets eget kapital			1 296
Eget kapital per aktie fördelat på 50 348 808 aktier			25,75

¹ Ägarspridningsprogram förekommer i dotterbolagen Mercuri, Energoretea och SRC. Se vidare uppgifter om utspädning på sidan 36.

² I bokfört värde för Carnegie ingår Bures andel av åtagande om fördröjd köpeskilling till Riksgälden om 184 MSEK, motsvarande 35 procent. Därutöver finns det fordringar om 33 MSEK på ett bolag ägt av personalen i Carnegie.

³ Utöver bokfört värde på aktierna i Max Matthiessen finns fordringar om 2 MSEK. Därtill finns fordringar om 26 MSEK på ett bolag ägt av nyckelpersoner i Max Matthiessen. Bures matematiska andel av resultatet är ca 12 procent till följd av vinstdelningsavtal.

Bures portföljbolag 2009:

Mercuri
INTERNATIONAL

CELEMI
THE POWER OF LEARNING

Carnegie

SRC
scandinavian retail center

Energoretea
ju svårare, desto bättre

Max Matthiessen

Kommentar till tabellen:

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

Bure gör löpande kassaflödesvärderingar av sina portföljbolagsinnehav för att utvärdera om det bokförda värdet skall justeras. Om en kassaflödesvärdering indikerar ett värde som understiger bokfört värde sker en nedskrivning. På motsvarande sätt kan värdet för ett bolag som tidigare skrivits ned reverseras om värdet åter stigit. Av naturliga skäl görs en mer kritisk bedömning innan beslut fattas om en reversering av värdet.

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

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 2009.

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 god avkastning på sitt förvaldade kapital genom tillgång till en portfölj av professionellt förvaldade bolag.

Moderbolagets resultat och ställning

Resultat för helåret

Moderbolagets resultat efter skatt för helåret uppgick till -140 MSEK (1 019) varav exitresultat om 22 MSEK (812). Reverseringarna uppgick till 0 MSEK (170) och nedskrivningarna av portföljbolag till 185 MSEK (0). Nedskrivningarna av portföljbolag fördelas på aktier i Mercuri med 158 MSEK och aktier i Max Matthiessen om 26 MSEK. Förvaltningskostnaderna uppgick till 37 MSEK (38). Kostnader för bonus ingår med 1 MSEK (4). Utöver detta har kostnader tagits i samband med tidigare VD-byte under 2009 med 4 MSEK. Personal- och övriga kostnader till följd av fusionen med Skanditek har belastat resultatet om totalt 14 MSEK. Moderbolagets finansnetto uppgår till 51 MSEK (75). Finansnettot har påverkats positivt med totalt 34 MSEK hänförliga till erhållna koncernbidrag reducerat med lämnade aktieägartillskott och nedskrivningar i vilande dotterbolag. Avkastningen på likvida medel har gett en totalavkastning på 2,1 procent.

Finansiell ställning

Moderbolagets egna kapital uppgick vid periodens utgång till 1 296 MSEK (2 445) och soliditeten till 80 procent (98). Moderbolaget hade vid utgången av perioden likvida medel och kortfristiga placeringar på 633 MSEK (1 814). Moderbolagets redovisade nettolånefordran uppgick till 663 MSEK (1 848), vilket påverkat finansnettot positivt. Nettolånefordrans fördelning framgår av tabellen nedan.

Placering av likviditet

Bure kan normalt placera överskottslikviditet i räntebärande placeringar med en säkerhet hos motpart i form av svenska staten, svensk bank eller svenskt bolåneinstitut. Därutöver kan ett av Bures styrelse utsett placeringsråd besluta om vissa alternativa placeringar. Per den 31 december 2009 var 550 MSEK placerade i form av korta deposits i bank och resterande 83 MSEK på bankkonto.

Sammansättning av nettolånefordran

Nettolånefordran/skuld MSEK	31 dec 2009	31 dec 2008
Räntebärande tillgångar		
Fordringar på dotterbolagen	39	43
Andra räntebärande fordringar	79	19
Likvida medel	633	1 814
	751	1 876
Räntebärande skulder		
Skulder till dotterbolagen	88	28
	88	28
Nettolånefordran	663	1 848

Investeringar

Carnegie

I maj förvärvade Bure, tillsammans med Altor Fund III, Carnegie Investment Bank AB ("Carnegie") av Riksgälden via nybildade holdingbolagen, ABCIB Holding AB och CIBVESTCO AB. Bures ägarandel uppgick initialt till 35 procent och köpeskillingen uppgick till 307 MSEK varav 252 MSEK i aktier och 55 MSEK i lån. Därutöver har Bure åtagit sig att i april 2010 betala 184 MSEK uppräknat med ränta, motsvarande Bures andel (35 procent) före ägarspridningen till personalen, av den fördröjda basköpeskillingen till Riksgälden. Detta har skett genom ett villkorat aktieägartillskott till Carnegie på samma belopp, vilket innebär att 184 MSEK är skuldfört i Bures balansräkning. Enligt avtal kommer tillskottet att återbetalas till Bure före ordinarie utdelning i Carnegie. I samband med förvärvet av Carnegie gjordes en avsiktsförklaring om ägarspridning till personalen i Carnegie. I november genomfördes ägarspridningen och Bure avyttrade 25 procent av ABCIB Holding till cirka 250 personer på Carnegie. Transaktionen genomfördes till samma pris som Altor och Bure förvärvade ABCIB Holding för. Försäljningen genomfördes indirekt via innehavet av CIBVESTCO (20 procent) samt direkt i ABCIB Holding (5 procent). Bures ägarandel i Carnegie uppgår vid årets slut till 26,3 procent och Bures investerade kapital i Carnegie efter ägarspridningen till personalen, uppgår till 247 MSEK fördelat på 214 MSEK aktier och 33 MSEK i lån.

I december beslutade Carnegie att separera sin verksamhet inom affärsområdet Asset Management till ett nytt holdingbolag, CAM Group Holding A/S, med Altor och Bure som huvudägare. Separationen genomfördes vid årsskiftet och omfattade kapitalförvaltningsverksamheterna i Danmark, Norge och Sverige. Transaktionen medför att Bure kommer att behöva kapitalisera upp det nya holdingbolaget med cirka 94 MSEK i början av 2010. Bures ägarandel uppgår till 35 procent i CAM Group Holding A/S.

Max Matthiessen

I maj förvärvade Bure, tillsammans med Altor Fund III, Max Matthiessen av Riksgälden. Bures andel av investeringen uppgick till 62 MSEK fördelat på 19 MSEK i aktier och 43 MSEK i lån. Bures ägarandel uppgick vid förvärvstillfället till 35 procent. Förvärvet av Max Matthiessen gjordes via ett nybildat holdingbolag MM Holding AB. På samma sätt som i Carnegie-förvärvet gjordes en avsiktsförklaring om ägarspridning till nyckelpersoner i Max Matthiessen. I augusti genomfördes ägarspridningen och 50 nyckelpersoner förvärvade 50 procent av Max Matthiessen genom MM Holding till av Bure bokfört värde. Bures ägarandel uppgår vid årets slut till 17,5 procent och det investerade kapitalet uppgår till 58 MSEK fördelat på 15 MSEK i aktier och 43 MSEK i lån. Bures matematiska andel av resultatet i MM Holding uppgår till ca 12 procent med hänsyn tagen till vinstdelningsavtal.

Avyttringar – exits

Under året har ägarspridning skett till personalen i Carnegie och Max Matthiessen, se vidare information under avsnittet "Investeringar". Bure har under året erhållit tilläggsköpeskillingar om 42,3 MSEK avseende försäljningen av Textilia som genomfördes 2008.

Realisationsresultatet av tilläggsköpeskillningarna uppgår till 22,2 MSEK. Bure har sålt 4,5 procent och ställt ut 13,5 procent i köpoptioner till nyckelpersoner i SRC, Scandinavian Retail Center.

Redovisat eget kapital per aktie

Vid årets utgång uppgick det egna kapitalet till 25,75 SEK per aktie jämfört med 29,14 SEK per aktie vid utgången av 2008.

Samgående mellan Bure och Skanditek

Styrelserna i Bure och Skanditek Industriförvaltning AB föreslog vid en extra bolagsstämma i december att bolagen skall gå samman. Bolagsstämman beslutade enligt förslaget och fusionen slutfördes i januari 2010. Samgåendet bedöms vara ett naturligt led i utvecklingen för båda bolagen, där de kombinerade resurserna gör att det nya bolaget blir en starkare aktör på den finansiella marknaden.

Fusionen genomfördes i januari 2010 genom att Bure som övertagande bolag absorberade Skanditek.

Utbytesförhållandet innebar att 4 aktier i Skanditek berättigade till 3 nya aktier i Bure. I anknäytning till samgåendet genomfördes en extra utdelning till Bures aktieägare innan fusionen om sammanlagt cirka 478 Mkr, motsvarande 9,50 kronor per aktie. För ytterligare information kring fusionen se not 15 "Företagsförvärv och avyttringar".

Koncernens resultat och ställning

Resultat för helåret

Koncernens rörelseresultat inklusive avvecklade verksamheter uppgick för helåret till 42 MSEK (859). Koncernens rörelseresultat i kvarvarande verksamhet uppgick för helåret till 19 MSEK (66). I detta ingår exitresultat med -63 MSEK (8). Av exitresultatet är -61 MSEK hänförliga till ägarspridningen i Carnegie. Exitförlusten i koncernen avseende ägarspridningen är till stora delar en redovisningsmässig effekt hänförlig till den upplösning av negativ goodwill som uppstod vid förvärvet av Carnegie och följaktligen ökade Bures resultatandel och det koncernmässiga värdet på aktierna i Carnegie. I moderbolaget uppkommer ingen resultat effekt med anledning av ägarspridningen. Återföringar (reverseringar) av tidigare gjorda nedskrivningar har påverkat resultatet med 0 MSEK (62). Resultatet har belastats med nedskrivningar av goodwill om totalt -48 MSEK, vilka är hänförliga till Mercuri. Av rörelseresultatet utgör resultat från befintliga dotterbolag -60 MSEK (42). Resultatet från avvecklade eller dotterbolag under avveckling uppgår till 23 MSEK (793). Resultatandelar från intressebolag uppgår till 227 MSEK. Av resultatandelar från intressebolag är 242 MSEK hänförliga till Carnegie, -14 MSEK till Max Matthiessen och -1 MSEK till Celemi. Den höga resultatandelen ifrån Carnegie är till stora delar hänförlig till upplösning av en negativ goodwill som uppstod vid förvärvet av bolaget. Resterande resultat utgörs av moderbolagets förvaltningskostnader och koncernjusteringar. Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 27 MSEK (141).

Finansiell ställning

Det egna kapitalet uppgick vid periodens utgång till 1 497 MSEK (2 481) och soliditeten till 70 procent (83). Eget kapital per aktie uppgick till 29,73 SEK (29,56).

Koncernen hade vid utgången av perioden en redovisad nettolånefordran på 607 MSEK (1 892), vilken bestod av räntebärande tillgångar på 794 MSEK (2 085) och räntebärande skulder på 187 MSEK (193).

Bures förlustavdrag

Burekoncernen innehar förlustavdrag uppgående preliminärt till cirka 720 MSEK vid utgången av året. Av dessa avser cirka 308 MSEK moderbolaget. Med anledning av fusionen mellan Bure och Skanditek som slutfördes i januari 2010 kommer förlustavdraget i moderbolaget att vara i fusionsspärrat till och med utgången av 2015. Förlustavdragen i dotterbolagen kommer att kunna utnyttjas mot vinster i vissa helägda dotterbolag. Total uppskjuten skattefordran i koncernen, vid årets utgång baserad på utestående förlustavdrag, har värderats till 32 MSEK, vilket motsvarar 120 MSEK av de totala förlustavdragen.

Koncernens verksamhet inom forskning och utveckling

Koncernen bedriver för närvarande ingen verksamhet inom forskning och utveckling. Kostnader för forskning och utveckling har belastat resultatet med 0 MSEK (0).

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 34–36.

Styrelsen och dess arbetsordning

Bures styrelse har under året bestått av fem ledamöter. Styrelsens sammansättning och uppgifter om styrelseledamöterna och verkställande direktören presenteras i bolagsstyrningsrapporten för 2009. Bolagets ekonomidirektör Jonas Alfredson har fullgjort styrelsens sekreterarfunktion under året. Styrelsens arbete regleras enligt en arbetsordning, vilken senast fastställdes vid styrelsens konstituerande sammanträde den 28 april 2009. Styrelsens arbete följer en årlig plan med fasta beslutspunkter, som fastställs i anslutning till konstituerande styrelsemöte. Styrelsen sammanträder normalt sex gånger per år samt därutöver vid behov. Under det gångna verksamhetsåret hade styrelsen 18 möten, 7 ordinarie möten och 11 extra möten, varav 7 per capsulam. Styrelsen har varit beslutsför vid samtliga möten. Styrelseledamöterna Patrik Tigerschiöld och Björn Björnsson har båda varit frånvarande vid ett ordinarie möte och två extra möten (på grund av jäv) och Ann-Sofi Lodin har varit frånvarande vid ett ordinarie möte.

Styrelsens arbetsordning innehåller bland annat uppgifter om ansvarsfördelningen mellan styrelsen, ordföranden, verkställande direktören och styrelsens utskott. Arbetsordningen innebär i korthet att styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltning av bolagets angelägenheter. Styrelsen kontrollerar fortlöpande bolagets och koncernens ekonomiska situation, som rapporteras månadsvis, så att styrelsen kan

fullgöra den uppföljningskyldighet som följer av lag, Regelverk för emittenter och god styrelsesed. Enligt arbetsordningen skall 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, atteststrätt och beslutsordning. Styrelsen har upprättat särskild instruktion om ansvar och befogenheter för VD i Bure. Vidare har styrelsen upprättat särskilda rapportinstruktioner till ledningen.

Bolagets revisorer deltar två gånger per år vid styrelsemötena för att lämna en redogörelse från årets revision samt 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.

Det totala styrelsearvodet i Bure Equity AB uppgick till 990 000 SEK, varav styrelsens ordförande erhållit 350 000 SEK.

Utskottsarbete

I styrelsens arbetsordning ingår instruktioner för ersättningsutskottet respektive revisionsutskottet. Såväl ersättningsutskottets arbete som revisionsutskottets arbete fullgörs av hela styrelsen. Ersättningsutskottet skall bereda frågor om ersättning 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 kommer i sedvanlig ordning att föreläggas årsstämman 2010 för beslut. För närvarande finns inga av bolaget utställda aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram till bolagsledning eller styrelse i moderbolaget. 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.

Valberedning

I bolagsordningen finns bestämmelser avseende val av styrelseledamöter. En valberedning har tillsatts enligt den instruktion som fastställdes av Bures årsstämma 2008. För mer information om valberedningens arbete se sidan 40.

Kapitalutskiftning

I januari 2009 slutfördes det frivilliga inlösenprogram om totalt 1 007 MSEK som beslutades i december 2008. För varje aktie erhöles en inlösenrätt. Fem inlösenrätter berättigade till att lösa in två aktier med 30 SEK per aktie. I december 2009 beslutade styrelsen om engångsutdelning om 9,50 SEK per aktie motsvarande 478 MSEK villkorad av att fusionen mellan Bure Equity och Skanditek Industrieförvaltning genomförs. Utdelningen genomfördes i slutet av januari 2010.

Total kapitalutskiftning under 2009, MSEK

Frivilligt inlösenprogram, genomfört januari 2009 utifrån beslut extra stämma dec 2008	1 007
Total utskiftning under 2009	1 007
Kontant extra utdelning, genomfört januari 2010 utifrån beslut extra stämma dec 2009	478
Total utskiftning t.o.m. februari 2010	1 485

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Den lågkonjunktur som för närvarande råder på marknaden medför en större osäkerhet kring den framtida utvecklingen. Mot bakgrund av de snabba förändringarna på de finansiella marknaderna läggs särskild vikt vid att följa effekterna på Bures investeringar och deras värdering. Under 2009 har Bure genomfört ett inlösenprogram om 1 007 MSEK samt genomfört investeringar i Carnegie och Max Matthiessen med en negativ likviditetspåverkan om cirka 305 MSEK. Inlösenprogrammet plus investeringarna har minskat nettokassan och följaktligen ökat den finansiella risken i bolaget. 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. En osäkerhetsfaktor har under året försvunnit då Bures dotterbolag Mercuri vann en skiljedom mot en f.d. VD i Mercuri som framfört krav på 63 MSEK avseende värdeutveckling i bolaget. Resultatet av skiljedomen medförde ingen resultat effekt. I övrigt har inga väsentliga förändringar av moderbolagets och koncernens risker och osäkerhetsfaktorer skett under året.

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 skall moderbolaget i princip vara skuldfritt. Därutöver skall varje portföljbolag vara självständigt från moderbolaget, vilket innebär att moderbolaget i normalfallet inte har ansvar för portföljbolagens förpliktelser och att portföljbolagen har ett självständigt ansvar för sin egen finansiering. Respektive portföljbolags finansiering skall vara väl anpassad efter bolagets individuella situation, där den totala risknivån hanteras genom en balans mellan affärsmässig och finansiell risknivå. Utförligare beskrivning av den finansiella riskhanteringen återfinns i not 24, Finansiella instrument. Huvuddelen av koncernens intäkter är i svenska kronor och euro. Den underliggande kostnaden är som regel genererad i samma valuta som intäkterna varför transaktionsexponeringen är begränsad. Då koncernen via sina dotterbolag har investeringar i utlandet är koncernens balansräkning och resultaträkning utsatt för omräkningsdifferenser vid omräkning av de utländska dotterbolagens räkenskaper.

Känslighetsanalys

Burekoncernens resultat påverkas av en rad faktorer. Nedan redovisade faktorer skall endast ses som indikationer och inkluderar ej till någon del kompensande 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 +/- 6 MSEK på det redovisade resultatet och för moderbolaget +/- 4 MSEK. Valutakänsligheten gentemot olika valutor bedöms begränsad. Den viktigaste valutan, utöver den svenska kronan, är euron. En förändring i euron på 5 procent bedöms påverka resultatet med mindre än 2 MSEK. Resultatpåverkan av en förändring i Bures omsättning varierar beroende på vilket av bolagen som förändringen avser. I de flesta av bolagen är marginal-effekten av en omsättningsförändring i det korta perspektivet vanligen ganska hög (inte ovanligt med 50 procent) 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 priseffekt.

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 ha en årlig avkastning (irr) som överstiger 12 procent. Bure skall vara en tydlig, professionell och långsiktiga ägare med ett huvud-ägaransvar och en aktiv ägaragendan. Bure kommer att fokusera på operationell effektivitet, tillväxtfrämjande åtgärder och portföljbolagens kapitalstrukturer. 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 OMX Nordiska börsen, Stockholm, under MidCap-segmentet. Bure hade vid årets utgång 18 128 aktieägare.

Bures 10 största aktieägare per 31 december 2009

	%
Skanditek	19,6
Catella Fonder	6,8
SEB Fonder	3,5
Eikos	2,6
Öresund	2,5
Swedbank	2,0
JP Morgan Bank	1,9
Nordea Fonder	1,8
Avanza	1,7
Folksam	1,6
Summa	44,0

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 uppköps-erbjudande.

Aktiekapital och antal aktier

Bures aktiekapital uppgick den 31 december 2009 till 300,1 MSEK fördelat på 50 348 808 aktier, vilket motsvarar ett kvotvärde på cirka 5,96 SEK. Efter räkenskapsårets utgång har fusionen mellan Bure och Skanditek genomförts i enlighet med beslut på extra bolagsstämma den 1 december 2009. Detta har medfört att 49 013 235 aktier emitterats till

Skanditeks aktieägare och Skanditeks innehav om 9 716 316 aktier i Bure makulerats. Antalet aktier i Bure uppgår per 31 januari till 89 645 727 aktier och aktiekapitalet uppgår till 534,3 MSEK. Alla utgivna aktier i Bure är av samma slag och ger lika rätt till röster och kapital i bolaget. Det finns inga utestående optionsprogram i Bure medförande utspädningsseffekt.

Innehav av egna aktier

Inga återköp av egna aktier har skett under året. Bure innehade inga aktier i egen räkning vid utgången av året.

Principer om ersättning och andra ersättningsvillkor för bolagsledningen

Styrelsen avser att föreslå Bures årsstämma att oförändrade principer för ersättningar och andra ersättningsvillkor för bolagsledningen skall fastställas. Principerna fastställdes senast vid årsstämma den 28 april 2009 och är som följer: Att utge marknadsmässiga ersättningar till bolagets ledande befattningshavare är av stor strategisk betydelse för Bure. Ersättningsystemen skall erbjuda konkurrenskraftiga villkor i en bransch där konkurrensen kring kvalificerade medarbetare är hård och samtidigt uppmuntra till att stanna kvar inom Bure.

Styrelsens förslag till principer för ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen innefattar följande huvudpunkter. Bure skall erbjuda en marknadsmässig totalkompensation, som möjliggör att ledande befattningshavare kan rekryteras och behållas. Kompensationen till bolagsledningen skall bestå av fast lön, rörlig ersättning, pension samt övriga ersättningar. Tillsammans utgör dessa delar individens totalkompensation. För att nyckelpersonerna skall uppmuntras till långsiktig samsyn med Bures aktieägare skall, utöver lön, pension och övriga ersättningar även incitament kunna erbjudas i form av aktierelaterade instrument.

Den fasta lönen skall beakta den enskildes ansvarsområden samt erfarenhet och omprövas varje år. Den rörliga ersättningen skall baseras på enkla och transparenta konstruktioner och skall generellt inte överstiga den fasta lönen. Det skall finnas ett tak för den rörliga ersättningen och även ett golv innan den börjar falla ut. Pensionsvillkor skall vara marknadsmässiga i förhållande till vad som gäller för motsvarande befattningshavare på marknaden och skall baseras på avgiftsbestämda pensionslösningar. Uppsägningslön och avgångsvederlag skall sammantaget inte överstiga 18 månadslöner för verkställande direktören och för övriga ledande befattningshavare.

Detaljerna kring vilka parametrar som styr utfallet för den rörliga ersättningen skall fastställas varje år av styrelsen. Parametrarna skall vara väl avvägda och sammanfalla med aktieägarnas övergripande intressen.

Principerna omfattar bolagets ledningsgrupp där VD, och ekonomidirektör ingår. Principerna skall även tjäna som vägledning för Bures agerande som ägare i Bures portföljbolag vad beträffar ledande befattningshavare i Bures portföljbolag. För ytterligare information se not 34, "Ersättningar till ledande befattningshavare".

Framtidsutsikter

Början av 2010 har präglats av fortsatt osäkerhet om hur den globala lågkonjunkturen kommer att utvecklas och när ekonomin skall ta fart igen. Fokus i portföljbolagen kommer att ligga på tillväxtfrämjande och lönsamhetsförbättrande åtgärder.

Vissa tecken på återhämtning finns och vi ser framtiden an med tillförsikt. Bure lämnar ingen prognos på framtida resultat med hänsyn tagen till Bures verksamhetskaraktär.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

I slutet av januari slutfördes fusionen mellan Bure och Skanditek då Bolagsverket registrerade fusionen. Genom registreringen fick fusionen slutlig rättsverkan ur ett juridiskt perspektiv, vilket innebär att Skanditek upplöstes och att samtliga dess tillgångar och skulder övergick till Bure. I samband med fusionens genomförande utgick en extra utdelning till Bures aktieägare om sammanlagt cirka 478 MSEK, motsvarande 9,50 kronor per aktie.

Efter att fusionen registrerades tillträdde Mathias Uhlén som ny styrelseledamot i Bure och Patrik Tigerschiöld avgick som styrelseledamot. Efter fusionen utsågs Patrik Tigerschiöld som ny VD i Bure. Separeringen av Carnegies kapitalförvaltningsverksamhet har i februari slutförts medförande att Bure har kapitaliserat CAM Group Holding med 94 MSEK. Bures ägarandel i CAM Group Holding uppgår till 35 procent.

Förslag till vinstdisposition

Bolagets årsredovisning kommer att framläggas för fastställande vid årsstämma den 28 april 2010. För årsstämman att ta ställning till står följande vinst enligt moderbolagets balansräkning:

Balanserade vinstmedel	1 135 922 342 SEK
Årets resultat, förlust	-139 727 718 SEK
	996 194 624 SEK

Styrelsen föreslår att vinsten disponeras enligt följande:

Till aktieägarna utdelas SEK 0,30 per aktie	26 893 718 SEK
I ny räkning föres	969 300 906 SEK

I januari 2010, efter räkenskapsårets utgång, har den extra kontant utdelning, som beslutades av en extra bolagsstämma i december 2009, genomförts. De disponibla vinstmedlen efter den extra kontantutdelningen uppgår till 490 987 230 SEK.

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 2010 återköpa och försälja egna aktier om maximalt 10 procent av utestående aktier i bolaget.

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 8 mars 2010

Björn Björnsson
Ordförande

Håkan Larsson
Ledamot

Kjell Duveblad
Ledamot

Ann-Sofi Lodin
Ledamot

Mathias Uhlén
Ledamot

Patrik Tigerschiöld
VD

Vår revisionsberättelse har lämnats den 8 mars 2010
Ernst & Young AB

Staffan Landén
Auktoriserad revisor

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT KONCERNEN

MSEK	Not	Koncernen	
		2009	2008
Rörelsens intäkter			
Intäkter	2	939,0	1 096,6
Exitvinster	3	0,1	8,5
Övriga rörelseintäkter		19,8	19,1
Resultatandelar i intresseföretag	4	227,2	3,0
Summa rörelsens intäkter		1 186,1	1 127,2
Rörelsens kostnader			
Handelsvaror		-16,9	-22,6
Övriga externa kostnader	8, 9, 19	-287,5	-333,3
Personalkostnader	35, 36	-697,9	-712,7
Avskrivningar och nedskrivningar	5, 10, 11, 12, 13, 14	-75,3	-38,0
Reverseringar av tidigare nedskrivningar	12	-	61,7
Övriga rörelsekostnader		-26,5	-15,7
Exitförluster	3	-63,3	-0,8
Summa rörelsens kostnader		-1 167,4	-1 061,4
Rörelseresultat		18,7	65,8
Ränteintäkter och liknande resultatposter	6	18,6	91,8
Räntekostnader och liknande resultatposter	6	-9,9	-17,1
Resultat efter finansiella poster		27,3	140,5
Skatt på årets resultat	7	-4,8	-26,9
Resultat från kvarvarande verksamhet		22,5	113,6
Resultat från avvecklad verksamhet	27	22,9	769,0
PERIODENS RESULTAT		45,5	882,6
Övrigt totalresultat			
Omräkningsdifferenser		-19,9	37,2
Totalresultat för perioden		25,6	919,8
Resultat hänförligt till minoritetsintressen		0,3	0,6
Resultat hänförligt till innehavare av aktier i moderbolaget		45,2	882,0
Summa årets resultat		45,5	882,6
Genomsnittligt antal aktier, tusental	25	53 292	89 782
Genomsnittligt antal aktier, tusental, efter utspädning	25	53 292	89 782
– hänförligt till moderföretagets aktieägare i kvarvarande verksamhet		0,42	1,26
– hänförligt till moderföretagets aktieägare i avvecklad verksamhet	27	0,43	8,56
Resultat per aktie före utspädning, SEK		0,85	9,82
– hänförligt till moderföretagets aktieägare i kvarvarande verksamhet		0,42	1,26
– hänförligt till moderföretagets aktieägare i avvecklad verksamhet	27	0,43	8,56
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		0,85	9,82

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING KONCERNEN

MSEK	Not	Koncernen	
		31 dec, 2009	31 dec, 2008
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar			
Patent, licenser m.m.	10	2,6	4,9
Goodwill	11	392,8	453,5
Summa immateriella anläggningstillgångar		395,4	458,4
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader, mark och markanläggningar	12	8,1	8,5
Inventarier, verktyg och installationer	14	57,7	66,7
Summa materiella anläggningstillgångar		65,8	75,2
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intresseföretag	16	602,0	16,0
Finansiella tillgångar som kan säljas	17	2,2	2,9
Andra långfristiga fordringar		54,5	28,6
Uppskjuten skattefordran	7	32,6	31,2
Summa finansiella tillgångar		691,3	78,7
Summa anläggningstillgångar		1 152,5	612,3
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Varulager m.m.			
Råvaror och förnödenheter		0,4	0,8
Förskott till leverantörer		0,1	0,1
Summa varulager m.m.		0,5	0,9
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	24	145,0	195,8
Övriga kortfristiga fordringar		104,0	67,9
Utfört, ej fakturerat arbete		19,3	21,4
Aktuell skattefordran		10,5	11,6
Upplupna intäkter	18	6,8	26,2
Summa kortfristiga fordringar		285,6	322,9
Kortfristiga placeringar	24	550,1	1 270,2
Kassa och bank		164,9	788,7
Summa omsättningstillgångar		1 001,1	2 382,7
SUMMA TILLGÅNGAR		2 153,6	2 995,0

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING KONCERNEN

MSEK	Not	Koncernen	
		31 dec, 2009	31 dec, 2008
EGET KAPITAL			
Aktiekapital		300,1	300,1
Övrigt tillskjutet kapital		713,9	1 720,9
Andra reserver		30,4	50,3
Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat		444,5	400,7
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		1 488,8	2 472,1
Eget kapital hänförligt till minoriteten		8,1	8,6
Summa eget kapital	26	1 496,9	2 480,7
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Uppskjuten skatteskuld	7, 19	27,3	28,7
Avsättningar	19	15,6	20,7
Skuld till kreditinstitut	24	41,8	165,1
Skulder för finansiella leasingkontrakt	24	0,0	0,3
Summa långfristiga skulder	20	84,7	214,7
<i>varav räntebärande</i>		<i>57,4</i>	<i>186,0</i>
Kortfristiga skulder			
Skuld till kreditinstitut	24	129,2	6,2
Avsättningar	19	0,6	3,0
Förskott från kunder		21,1	28,5
Leverantörsskulder		34,4	49,3
Skulder för finansiella leasingkontrakt	24	0,0	0,2
Aktuell skatteskuld		2,8	3,3
Övriga kortfristiga skulder		271,1	58,8
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	112,8	150,3
Summa kortfristiga skulder		572,0	299,6
<i>varav räntebärande</i>		<i>130,3</i>	<i>7,6</i>
Summa skulder		656,7	514,3
SUMMA SKULDER		656,7	514,3
Summa eget kapital och skulder		2 153,6	2 995,0
Ställda säkerheter	22	342,8	253,4
Eventualförpliktelser	23	–	–

RESULTATRÄKNINGAR MODERBOLAGET

MSEK	Not	Moderbolaget	
		2009	2008
Rörelsens intäkter			
Investeringsverksamheten			
Exitvinster	3	22,4	811,9
Utdelningar	33	8,5	–
Reverseringar	5	–	170,0
		30,9	981,9
Förvaltningskostnader			
Personalkostnader	25, 35, 36	-28,1	-27,2
Övriga externa kostnader	8, 9, 35	-8,6	-10,7
Nedskrivningar	5	-184,8	–
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	14	-0,1	-0,1
		-221,6	-38,0
Rörelseresultat före finansiella intäkter och kostnader		-190,7	943,9
Finansiella intäkter och kostnader			
Resultat från andelar i koncernföretag	6	33,9	–
Ränteintäkter och liknande resultatposter	6	17,6	77,4
Räntekostnader och liknande resultatposter	6	-0,5	-2,1
Rörelseresultat efter finansiella intäkter och kostnader		-139,7	1 019,2
Resultat före skatt		-139,7	1 019,2
Skatt på årets resultat	7	–	–
Årets resultat		-139,7	1 019,2
Genomsnittligt antal aktier, tusental		53 292	89 782
Genomsnittligt antal aktier, tusental efter utspädning		53 292	89 782
Resultat per aktie, SEK	25	-2,62	11,35
Resultat per aktie, SEK, efter utspädning	25	-2,62	11,35
Föreslagen utdelning per aktie, SEK		0,30	–

BALANSRÄKNINGAR MODERBOLAGET

MSEK	Not	Moderbolaget	
		31 dec, 2009	31 dec, 2008
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer	14	0,3	0,4
Summa materiella anläggningstillgångar		0,3	0,4
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	15, 29, 30	323,9	583,1
Andelar i intresseföretag	16, 32	411,0	8,5
Övriga långfristiga fordringar		51,2	18,9
Övriga finansiella tillgångar	17	0,1	0,5
Summa finansiella tillgångar		786,2	611,0
Summa anläggningstillgångar		786,5	611,4
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag		134,4	43,5
Övriga kortfristiga fordringar		56,4	19,6
Aktuella skattefordringar		–	1,2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	10,9	8,8
Summa kortfristiga fordringar		201,7	73,1
Kortfristiga placeringar	24	550,1	1 190,1
Kassa och bank		83,0	623,5
Summa omsättningstillgångar		834,8	1 886,7
SUMMA TILLGÅNGAR		1 621,3	2 498,1
EGET KAPITAL			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		300,1	300,1
Summa bundet eget kapital		300,1	300,1
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst		1 135,9	1 125,9
Årets resultat		-139,7	1 019,2
Summa fritt eget kapital		996,2	2 145,1
Summa eget kapital	26	1 296,3	2445,2
SKULDER			
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		1,1	0,9
Skulder till koncernföretag		98,4	35,3
Övriga kortfristiga skulder		203,5	0,7
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	22,0	16,0
Summa kortfristiga skulder		325,0	52,9
<i>varav räntebärande</i>		<i>88,1</i>	<i>28,4</i>
SUMMA SKULDER		325,0	52,9
Summa eget kapital och skulder		1 621,3	2 498,1
Ställda säkerheter	22	–	–
Ansvarsförbindelser	23	–	–

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL KONCERNEN

MSEK Koncernen	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare					Totalt eget kapital
	Aktie- kapital	Övrigt tillskj. kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel inkl. årets res	Minoritets- andel	
Ingående balans 2008	842,1	1 178,9	12,9	712,2	7,7	2 753,9
Årets resultat	–	–	–	882,0	0,6	882,6
Övrigt totalresultat	–	–	37,2	–	–	37,2
Periodens totalresultat	–	–	37,2	882,0	0,6	919,8
Försäljning till (+)/förvärv (-) från minoritet	–	–	–	-0,3	0,5	0,2
Kontantutdelning (1 SEK/aktie)	–	–	–	-92,6	–	-92,6
Återköp av aktier	–	–	–	-368,9	–	-368,9
Nedsättning av aktiekapital	-542,0	542,0	–	–	–	–
Makulering egna aktier	-77,4	77,4	–	–	–	–
Fondemission	77,4	-77,4	–	–	–	–
Utdelning av aktieinnehav	–	–	–	-717,5	–	-717,5
Kostnader i samband med nyemission	–	–	–	-0,5	–	-0,5
Transaktioner med minoritet	–	–	–	-13,7	–	-13,7
Eget kapital 31 december 2008	300,1	1 720,9	50,3	400,7	8,6	2 480,7
Ingående balans 2009	300,1	1 720,9	50,3	400,7	8,6	2 480,7
Årets resultat	–	–	–	45,2	0,3	45,5
Övrigt totalresultat	–	–	-19,9	–	–	-19,9
Periodens totalresultat	–	–	-19,9	45,2	0,3	25,6
Försäljning till minoritet	–	–	–	0,8	-0,8	0,0
Verkställt inlösenprogram	–	-1 007,0	–	–	–	-1 007,0
Kostnader för verkställt inlösenprogram	–	–	–	-2,2	–	-2,2
Eget kapital 31 december 2009	300,1	713,9	30,4	444,5	8,1	1 496,9

Se även not 26 på sidan 34.

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL MODERBOLAGET

MSEK Moderbolaget	Aktie- kapital	Reserv- fond	Fond för verkligt värde	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Ingående balans 2008	842,1	671,4	–	1 098,9	2 612,4
Upplösning av överkursfond	–	-87,9	–	87,9	–
Upplösning av reservfond	–	-583,5	–	583,5	–
Nedsättning av aktiekapital	-542,0	–	–	542,0	–
Återköp av egna aktier	–	–	–	-368,9	-368,9
Makulering av återköpta aktier	-77,4	–	–	77,4	–
Fondemission	77,4	–	–	-77,4	–
Kostnader för inlösenprogram	–	–	–	-0,5	-0,5
Kontantutdelning (1 SEK/aktie)	–	–	–	-92,6	-92,6
Utdelning aktier	–	–	–	-717,5	-717,5
Erhållna/lämnade aktieägartillskott	–	–	–	-6,9	-6,9
Summa förändr. i eget kapital som inte redovisas i resultaträkningen	-542,0	-671,4	–	27,0	-1 186,4
Delsumma	300,1	–	–	1 125,9	1 426,0
Årets resultat				1 019,2	1 019,2
Eget kapital 31 december 2008	300,1	–	–	2 145,1	2 445,2
Ingående balans 2009	300,1	–	–	2 145,1	2 445,2
Verkställt inlösenprogram	-120,0	–	–	-887,0	-1 007,0
Fondemission	120,0	–	–	-120,0	–
Kostnader i samband med inlösenprogram	–	–	–	-2,2	-2,2
Summa förändr. i eget kapital som inte redovisas i resultaträkningen	0,0			-1 009,2	-1 009,2
Delsumma	300,1	–	–	1 135,9	1 436,0
Årets resultat				-139,7	-139,7
Eget kapital 31 december 2009	300,1	–	–	996,2	1 296,3

Se även not 26 på sidan 34.

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDE

MSEK	Not	Moderbolaget		Koncernen	
		2009	2008	2009	2008
Den löpande verksamheten					
Resultat efter finansiella poster		-139,7	1 019,2	27,3	140,5
Resultat från avyttrade verksamheter		–	–	22,9	793,3
Avskrivningar och nedskrivningar/reverseringar		184,8	-170,0	75,3	27,3
Erhållna utdelningar från intressebolag		–	–	–	0,1
Resultatandelar i intressebolag		–	–	-227,2	-14,1
Realisationsresultat, investeringsverksamheten	3	-22,4	-811,9	40,3	-683,8
Resultat från andelar i koncernföretag	6	-33,9	–	–	–
Effekt av emission i MM Holding		–	–	6,8	–
Övriga ej kassaflödespåverkande poster (netto)		–	0,3	-0,9	–
Betald skatt		–	–	-7,0	-23,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-11,2	37,6	-62,6	239,9
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital					
Förändring av varulager		–	–	2,3	-20,7
Förändring av kortfristiga fordringar		-17,5	80,9	14,2	-16,9
Förändring av avsättningar		–	–	-2,8	14,3
Förändring av kortfristiga skulder		20,1	-98,8	-30,4	30,2
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital		2,6	-17,9	-16,7	6,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-8,6	19,7	-79,3	246,8
Investeringsverksamheten					
Investering i dotterföretag	15	-1,4	-36,7	-1,4	-101,1
Förvärv av övriga anläggningstillgångar		–	–	-16,2	-140,6
Investering i intresseföretag och övriga aktier		-248,6	-0,1	-263,1	14,8
Försäljning av dotterföretag	15	0,7	696,2	41,8	692,6
Försäljning av intresseföretag och övriga aktier		58,6	9,6	19,6	18,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-190,1	669,0	-219,3	483,6
Finansieringsverksamheten					
Upptagna lån/amortering av skulder		60,0	83,3	-0,5	-43,0
Lämnade lån/amortering av fordringar		-83,6	3,2	-32,0	3,9
Lämnade/erhållna aktieägartillskott		51,0	80,3	–	–
Slutförande av inlösenprogram inkl. transaktionsutgifter		-1 009,2	-0,5	-1 009,2	-0,5
Återköp av egna aktier och teckningsoptioner		–	-368,9	–	-368,9
Försäljningsomkostnader för avyttrade bolag		–	-3,0	–	–
Utdelning till aktieägare		–	-92,6	–	-92,6
Utbetalning till minoritet		–	–	0,6	0,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-981,8	-298,2	-1 041,1	-500,8
Årets kassaflöde		-1 180,5	390,5	-1 339,7	229,6
Likvida medel vid årets början		1 813,6	1 423,1	2 058,9	1 816,1
Kursdifferens likvida medel/värdeförändring hedgefonder	26	–	–	-4,2	13,2
Likvida medel vid årets slut		633,1	1 813,6	715,0	2 058,9
Betalda räntor		-0,3	-0,7	-5,3	-13,9
Erhållna räntor		17,5	84,5	18,5	88,9

Likvida medel, vars förändring förklaras i kassaflödesanalysen, innefattar även kortfristiga placeringar med en löptid om maximalt tre månader. Spärrade bankmedel i kvarvarande verksamhet i koncernen ingår i likvida medel med 0,0 MSEK (5,2). Placeringarna uppgår i moderbolaget till 550,1 MSEK (1 190,1) och i koncernen till 1 270,2 MSEK (1 367,4).

I den löpande verksamheten för moderbolaget ingår utdelningar från dotterbolag med 8,5 MSEK.

NOTER

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 OMX Nordiska börsen, Stockholm, under sektionen Mid Cap. Denna koncernredovisning har den 8 mars 2010 godkänts av styrelsen för offentliggörande.

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 1.2; Kompletterande redovisningsregler för koncerner.

Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdesmetoden förutom vad beträffar finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde, antingen i resultaträkningen 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 i 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. 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. I koncernens resultaträkning utgörs "Resultatandelar i intresseföretag" av Bures andel av intresseföretagens nettoresultat med avdrag för, i förekommande fall, nedskrivning av övervärden. Förvärvade övervärden testas för eventuell nedskrivning när det föreligger indikation i standardens mening. Om återvinningsvärdet understiger det redovisade värdet görs en nedskrivning över resultaträkningen. Bures andel av de transaktioner som intressebolaget redovisats i övrigt totalresultat redovisas totalresultaträkningen.

Minoritetens andel och transaktioner med minoritet

Minoritetsintresset är den del av resultatet och nettotillgångarna i delägda dotterföretag som tillkommer andra ägare, så kallat ickebestämmande inflytande. Minoritetens andel av resultatet inkluderas i redovisat resultat i koncernresultaträkningen och minoritetens andel av nettotillgångarna red eget kapital i koncernbalansräkningen. Uppllysning lämnas om hur stor del av respektive post som hänförs till moder-

företagets aktieägare respektive till minoriteten. Vid förvärv av minoritetsandelar, där erlagd köpeskilling överstiger det verkliga värdet av förvärvade nettotillgångar, redovisas skillnadsbeloppet som goodwill. Vid avyttring av andelar till minoritet, där erhållen köpeskilling avviker från det redovisade värdet av den sålda andelen av nettotillgångarna, uppkommer en vinst eller förlust som redovisas i resultaträkningen.

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 resultaträkningen. Valutakursdifferenser för icke-monetära poster, såsom aktier som klassificeras som finansiella tillgångar som kan säljas, förs till fond för verkligt värde i eget kapital. 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 resultaträkningens 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.

I de fall investeringar i utländska dotterföretag kurssäkras genom att lån tas i dotterbolagets funktionella valuta redovisas uppkomna valutakursdifferenser hänförliga till dessa lån som övrigt totalresultat till den del valutakursdifferensen motsvaras av en omräkningsdifferens hänförlig till det utländska dotterföretaget.

Kursvinster och kursförluster på finansiella fordringar och skulder redovisas som finansiell intäkt eller kostnad. Kursvinster och kursförluster 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 minoritetens andel 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.

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 separerbart kassaflöde kan identifieras. Även andra koncernmässiga tillgångar och skulder kan allokteras 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 resultaträkningen. 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 för närvarande 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 avskriv-

ningar. Den leasade tillgången skrivs av såsom om den hade förvärvats separat. Leasingavgifter avseende operationella leasingavtal kostnadsförs löpande i resultaträkningen. 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 förfalldag mer än 12 månader efter balansdagen. Lånefordringar, kundfordringar och upplupna intäkter värderas till sina upplupna anskaffningsvärden med avdrag för befarade förluster. Reservering 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. Burekoncernen klassificeras innehav i aktier och andra värdepapper såsom tillgängliga till försäljning. Tillgångar i denna kategori redovisas som anläggningstillgångar om inte ledningens avsikt är att avyttring kommer att ske inom den kommande 12-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 direkt i övrigt totalresultat.* 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 tid 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 resultaträkningen 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 finanspolicys för vart och ett av dotterbolagen. Utförligare beskrivning av den finansiella riskhanteringen återfinns i not 26, Finansiella instrument.

Varulager

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

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 transaktionsspecifika risker. Löpande kapitalisering av avsättningen redovisas i resultaträkningen.

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 förmåner, som är förknippade med varornas ägande, övergår till köparen. Intäkter från tjänsteuppdrag 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. Färdigställandegraden av ett pågående tjänsteuppdrag fastställs genom att nedlagda kostnader för projektet jämförs med de beräknade totalkostnaderna för projektet. I enlighet med regelverket om successiv vinstavräkning redo-

visas beräknad ersättning för utfört men ej fakturerat arbete för tjänsteuppdrag 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 upprättande av kvalificerande 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 pensioner inom Alecta har redovisats som avgiftsbestämda då inte tillräcklig information finns för att kunna redovisa dessa som förmånsbestämda. Alectas konsolideringsgrad uppgick per den 31 december 2009 till 141 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 (avyttringsgrupp) 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 samordnad plan och som dessutom utgör en självständig rörelsegren 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 resultaträkningen. Anläggningstillgångar/avyttringsgrupper, där beslut fattats om avyttring och det är mycket sannolikt att försäljning kommer att ske, skall redovisas separat i balansräkningen med tillhörande skulder.

Redovisning av rörelsesegment

Redovisning av rörelsesegment hanteras inom ramen för IFRS 8. Bures verksamhet följs upp och styrs av koncernledningen baserat på enskilda bolagsinnehav vilka därför är att betrakta som rörelsesegment. Handeln mellan rörelsesegmenten är begränsad.

Skatt

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder redovisas när det föreligger temporära skillnader mellan bokfört värde och skattemässigt värde på tillgångar och skulder. Uppskjutna skattefordringar hänförliga till förlustavdrag har redovisats i den utsträckning 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 den skatt intressebolagen redovisas inkluderas i posten resultatandelar i intresseföretag som redovisas i resultaträkningen.

Kassaflödesanalys

Med likvida medel avses banktillgodohavanden samt kortfristiga placeringar 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 resultatet. 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 obestämbart nyttjandeperiod skrivs av över den period då de kommer att generera intäkter, det vill säga deras nyttjandeperiod. 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 återvinningsvärde är lägre än dess redovisade värde. Återvinningsvärdet fastställs utifrån ledningens uppskattning av till exempel framtida kassaflöde.

Goodwill och immateriella tillgångar med obegränsad nyttjandeperiod 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 kassaflödet hänförligt till definierade kassagenererande enheter, samt att en lämplig diskonteringsränta tas fram för att kunna diskontera kassaflödet. Koncernen har utvärderat gjorda uppskattningarna som, om de förändras, kan få en påtaglig effekt på tillgångarnas verkliga värde och därför skulle innebära att en nedskrivning måste företas. Uppskattningar rör bland annat förväntad inflationsnivå samt val av diskonteringsränta. Antaganden avseende gjorda nedskrivningstest, inklusive känslighetsanalys, beskrivs närmare i not 11.

Värdering av finansiella instrument till verkligt värde
I den mån som Bure innehar finansiella instrument som värderas till verkliga värden har så gjorts baserat på noterade priser för de aktuella instrumenten.

Uppskjutna skattefordringar

Uppskjutna skatter redovisas för temporära differenser som uppstår 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 händelse 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 verkligt värde och därefter till det värde som de förväntas realiseras till. Reservering av osäkra fordringar görs löpande på en individuell och systematisk 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 resultaträkningen

under övriga rörelsekostnader. För det fall återvinning sker av tidigare reserverat belopp återförs reserveringen.

Aktierelaterade ersättningar

Inom Burekoncernen finns aktie- och optionsprogram utställda till ledande befattningshavare i vissa dotterbolag. I samtliga fall har de ledande befattningshavarna betalat ett marknadsvärde för de utställda optionerna. Detta innebär att någon kostnadsredovisning inte blir aktuellt. I de fall optionerna kommer inlösas kommer de att ge upphov till en utspädningseffekt som hanteras i enlighet med IAS 33. I de fall optionerna är out of money sker ingen utspädningseffekt.

Redovisning av omstruktureringsreserv

Avsättningar för omstruktureringskostnader redovisas när koncernen har, en legal eller informell förpliktelse till följd av tidigare händelser, det är sannolikt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet, och beloppet är beräknat på ett tillförlitligt sätt. Avsättningen för omstrukturering innefattar främst kostnader för uppsägning av leasingavtal, andra avtal och för avgångsersättningar.

Fastställande av färdigställandegrad och bedömning av förlustrisk i fastprisprojekt

Inom vissa delar av koncernen tillämpas successiv vinstavräkning. Successiv vinstavräkning innebär att uppskattningar görs rörande färdigställandegraden i projekten per balansdagen. För de fall ändringar sker i uppskattningen av intäkter, kostnader och färdigställandegrad sker korrigering i den period omständigheterna kom till företagsledningens kännedom. Förlustrisker i projekt reserveras för om uppskattade kostnader i projektet befaras överstiga kontrakterade intäkter.

Ändrade redovisningsprinciper i koncernen

Omarbetad IAS 1 Utformning av finansiella rapporter

Standarden innebär att det inom ramen för eget kapitalräkningen enbart redovisas ägartransaktioner. Övriga transaktioner som tidigare redovisats i eget kapitalräkningen redovisas i totalresultatet (comprehensive income). Totalresultatet presenteras antingen som en egen rapport i nära anslutning till resultaträkningen eller som en förlängning av resultaträkningen. Bure har valt det förstnämnda alternativet.

IFRS 8 – Rörelsesegment

IASB gav ut IFRS 8 i november 2006. Vid ikraftträdande ersätter IFRS 8 IAS 14 Segmentrapportering. Standarden innebär utökade upplysningskrav avseende koncernens rörelsesegment och ersätter kravet att definiera primära och sekundära segment för koncernen baserade på rörelsesegment och geografiska områden. För Bure innebär detta ingen förändring eftersom rörelsesegmenten som bestäms utifrån IFRS 8 är samma som segmentrapporteringen som tidigare identifierats utifrån IAS 14 dvs per bolag. Upplysningar enligt IFRS 8 återfinns i not 2, inklusive omarbetade jämförelsesiffror.

IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar

Förändringen tydliggör vad som är att betrakta som intjänandevillkor och vad som inte är att betrakta som ett intjänandevillkor när det gäller aktierelaterade ersättningar. Ett intjänandevillkor handlar om att mottagaren av ersättningen skall leverera en tjänst/service i motprestation. Icke intjänandevillkor är inte beroende av den som erhåller ersättningen. Kostnadsredovisningen utgår från intjänandevillkoren. De så kallade icke intjänandevillkoren påverkar enbart ersättningens verkliga värde. Förändringen har inte haft någon effekt på Bures redovisning.

IAS 23 Lånekostnader

Lånekostnader som är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av tillgång, som med nödvändighet tar betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning, ska aktiveras i balansräkningen under förutsättning att ett antal kriterier är uppfyllda. Någon valmöjlighet föreligger således inte längre. Några investeringar har inte gjorts som aktualiserar frågeställningen.

IFRIC 13 Kundlojalitetsprogram

Uttalandet hanterar de fall då en kund vid försäljningstillfället erhåller en belöning i form av framtida varor eller tjänster. I enlighet med uttalandet betalar kunden vid försäljningstillfället för den framtida fördelen i form av varor eller tjänster. Det kan röra sig om att transaktionen ger upphov till poäng som kan utnyttjas för att köpa varor och tjänster i framtiden, antingen av företaget eller av samarbetspartners. Den del av priset som utgör betalning för framtida belöning ska periodiseras som en förutbetalad intäkt och redovisas i resultaträkningen när den framtida transaktionen äger rum. Uttalandet har inte haft någon effekt på Bures redovisning.

Tillägg till IFRS Första gången International Financial Reporting Standards tillämpas och IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter

Förändringen avseende IFRS 1 inverkar inte på Bures redovisning. Förändringen i IAS 27 innebär att all utdelning från dotterbolag, gemensamt kontrollerade enheter eller intresseföretag ska redovisas i moderbolagets resultaträkning. Under särskilda omständigheter kan en sådan utdelning utgöra en indikator på att värdet av aktier i dotterbolaget har sjunkit och att ett nedskrivningstest därför borde utföras.

IAS 32 Finansiella instrument: Klassificering och IAS 1 Utformning av finansiella rapporter – Inlösningsbara finansiella instrument och förpliktelser som uppstår vid aveckling
Omarbetningen medger att inlösningsbara instrument i ett få undantagsfall klassificeras som eget kapital (trots att sådana instrument under normala omständigheter klassificeras och redovisas som skuld), men då måste ett antal specifika villkor vara uppfyllda. För att klassificera dessa instrument som eget kapital är det av vikt att innehavarna till de finansiella instrumenten har samma rättigheter, varken mer eller mindre, och således har samma rättigheter vid en eventuell aveckling av verksamheten. Omarbetningen av IAS 32 har inte haft någon effekt på Bures redovisning.

IAS 39 Finansiella Instrument: Redovisning och värdering – Eligible Hedged Items

Tillägget behandlar vilka typer av finansiella risker som kan säkras. Uppdateringen har inte haft någon inverkan på Bures redovisning.

IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures – Improving Disclosures about Financial Instruments

Förändringen tar fasta på att det finns ett behov av att fler upplysningar lämnas rörande hur finansiella instruments verkliga värden har beräknats. Av upplysningarna skall det framgå om gjorda beräkningar är baserade på observerbara marknadsvärden eller inte, huruvida de värderingsmodeller som tillämpas bygger på observerbara indata eller inte. Om ett verkligt värde har förändrats och redovisats i resultaträkningen skall det framgå hur värdeförändringen har beräknats. De föreslagna förändringarna gäller enbart finansiella instrument värderade till verkligt värde. I de fall som Bure innehar finansiella instrument som värderas till verkliga värden rör det sig enbart om värdering baserat på observerbara data.

IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering och IFRIC 9 Ny bedömning av inbäddade derivat

Huruvida ett kontrakt innehåller ett inbäddat derivat bedöms när ett finansiellt instrument redovisas för första gången. Den initiala bedömningen ska inte löpande utvärderas om inte kontraktsvillkoren förändras väsentligt eller om ett finansiellt instrument omklassificeras och därmed inte längre klassificeras som ett finansiellt instrument värderat till verkligt värde över resultaträkningen. Om något av dessa kriterier är uppfyllda skall en ny bedömning göras. Bure har inte identifierat några inbäddade derivat.

IFRIC 14 Begränsningen av en förmånsbestämd tillgång, lägsta fonderingskrav och samspelet dem emellan

Uttalandet behandlar samverkan mellan krav på viss fondering, lagstadgat eller avtalsenligt, och standardens tak för vad som får redovisas som en förmånsbestämd tillgång. Under vissa omständigheter kan det exempelvis vara nödvändigt, i enlighet med nationell lagstiftning, för ett företag att betala in mer kapital till en pensionsplan än vad som framgår av IAS 19. Sådana inbetalningar klassificeras och redovisas som förvaltningstillgångar i balansräkningen. IFRIC 14 behandlar under vilka omständigheter som en nettotillgång kan redovisas i de fall det finns restriktioner för övrigt. Uttalandet har inte haft någon effekt på Bures redovisning.

IFRIC 15 Agreement for the Construction of Real Estate Koncernen äger inga fastigheter.

IFRIC 16 Hedges of a Net Investment in a Foreign Operation
Uttalandet beskriver hur en säkring av en nettoinvestering i ett utländskt dotterbolag ska redovisas; vilket företag inom en koncern som kan inneha det aktuella säkringsinstrumentet, samt hur företaget ska fastställa värdet av de valutakursvinster eller förluster i relation till nettoinvesteringen och säkringsinstrumentet som ska återföras vid en försäljning av den utländska verksamheten. Uttalandet har inte haft någon effekt på koncernens finansiella resultat eller ställning.

Framtida ändringar av redovisningsprinciper

Nedan förtecknas de nya standarder och uttalanden som skall tillämpas för kalenderåret 2010 eller senare.

IFRS 3R Rörelseförvärv och IAS 27R Koncernredovisning och separata finansiella rapporter

Gjorda förändringar kan påverka storleken på redovisad goodwill, rapporterat resultat i den period som förvärvet genomförs samt framtida rapporterade resultat. Transaktionskostnader skall redovisas i resultaträkningen när de uppstår. Förvärvaren kan antingen välja att värdera icke bestämmande inflytande "minoritetsintresse" till verkligt värde, så kallad full goodwill" eller till dess andel av förvärvade nettotillgångar. Det första alternativet innebär att det icke bestämmande inflytandet och goodwill ökar i värde med motsvarande belopp. Värdeförändringar avseende avtalade tilläggsköpeskillningar skall fortsättningsvis redovisas i resultaträkningen och inte påverka värdet av redovisad goodwill.

I enlighet med IAS 27 ska samtliga förändringar av ägarandelen i ett dotterbolag, där det bestämmande inflytandet inte upphör, redovisas som eget kapitaltransaktioner. Vidare förändrar IAS 27R redovisningen för förluster i dotterbolag, såväl som förlust av kontroll av ett dotterbolag. I den mån som Bure i framtiden kommer att förvärva rörelser, sälja eller anskaffa utestående minoritetsandelar kommer de nya standarderna leda till redovisningsmässiga förändringar.

IFRIC 12 Service Concession Arrangement

Uttolkningen hanterar transaktioner där en privat aktör uppför eller anskaffar samt sköter/driver en tillgång för en offentlig aktör. Det kan till exempel röra sig om en infrastrukturrell tillgång. Motparten, som exempelvis skulle kunna utgöras av staten, äger tillgången och innehar det residuala värdet/intresset i tillgången efter avtalets löptid. Bure bedriver inte denna form av verksamhet och uttalandet kommer således inte ge upphov till några redovisningsmässiga förändringar.

IFRIC 17 Distributions of Non Cash Assets to Owners

Tolkningen hanterar hur alla former av icke kontanta utdelningar ska redovisas. Utdelningen skall redovisas till verkligt värde vilket innebär att en skuld redovisas vid utdelningsbeslutet, en skuld som löpande skall omvärderas över eget kapital. Vid utdelningstillfället skall differensen mellan tillgångarnas bokförda värde och skuldernas verkliga värde redovisas i resultaträkningen som en realisations- eller realisationsförlust. I de fall som Bure kommer att dela ut icke monetära tillgångar framgent kommer uttalandet att påverka den framtida redovisningen.

IFRIC 18 Transfers of assets from Customers

Uttolkningen skall tillämpas i alla situationer då ett företag erhåller en tillgång från en kund i syfte att anskaffa eller upprätta en tillgång. Det är väsentligt att det finns en tydlig koppling mellan mottagaren och kunden. Den senare ska erhålla tillgång till varor och/eller tjänster. Avgörande för redovisningen är huruvida kontrollen över den aktuella tillgången har överförts eller inte, eftersom detta inverkar på vem som kan eller ska redovisa tillgången i balansräkningen. När det kan konstateras att mottagaren ska redovisa en tillgång redovisas det som en bytestransaktion, det vill säga mottagaren antas ha överlämnat en motprestation. Värdet av det som mottas skall redovisas som en intäkt.

IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar: Group cash-settled share based payment transactions

IFRS 2 och IFRIC 11 har tidigare inte hanterat hur en verksamhet skall redovisa erhållna varor och tjänster under förutsättning att en annan verksamhet inom koncernen redovisar ett åtagande för denna leverans. Moderbolaget redovisar under dessa omständigheter ett åtagande (skuld) och en motsvarande ökning i Aktier i dotterbolag som i sin tur, eftersom de inte har någon förpliktelse att betala ut pengar och en aktierelaterad ersättning (kostnad) redovisas i resultaträkningen samtidigt som ett kapitaltillskott redovisas.

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 2,2 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. Värddeförändringar 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

Bure har antagit den nya IFRS 8 standarden gällande redovisningen av rörelsesegment. Då Bure sedan tidigare redovisat segmenten på ett likartat sätt har inga förändringar skett i grunderna för segmentsindelningen eller i beräkningen av segmentens resultat sedan 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	Mercuri		EnergoRetea		SRC		Övriga bolag		Avvecklad verksamhet		Eliminering m.m.		Moderbolaget		SUMMA	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Intäkter																
Summa intäkter	615	784	278	274	32	37	15	7			-1	-5			939	1 097
Resultatandelar	1						226	3							227	3
Resultat																
Resultat per rörelsegren	-73	6	13	21	-	1	227	1				6			167	34
Ofördelade kostnader:													-37	-38	-37	-38
Reverseringar/ nedskrivningar i inv. verksamhet	-21										219	-108	-246	170	-49	62
Utdelningar											-9		9		-	-
Exitresultat	-1			-1							-85	-803	22	812	-63	8
Rörelseresultat	-95	6	13	20	-	1	227	1	-	-	125	-905	-252	944	18	66
Finansiellt netto															9	75
Årets skattekostn.															-5	-27
Kvarvarande verksamhet															22	114
Res från avveckl. verksamheter															23	769
Årets nettoresultat															45	883
Övriga upplysningar																
Tillgångar	492	683	213	212	22	21	143	215	-	-	-238	-89	886	1 906	1 519	2 947
Kapitalandelar	4	4									187	4	411	9	602	16
Ofördelade tillgångar															33	31
Summa tillgångar															2 154	2 995
Skulder	148	196	67	67	10	9	123	52	-	-	-234	-89	325	53	439	287
Ofördelade skulder															217	227
Summa skulder															657	514
Investeringar	5	13	2	4	-	-	-	-	-	-	-	-	455	-	472	17
Avskrivningar	-9	-9	-3	-3	-	-	-14	-6	-	-42	-	-6	-	-	-27	-66
Marknadsindelning																
	Sverige		Övr. Europa		Nord-amerika		Asien		Övriga marknader							
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Omsättning per marknad	395	430	496	611	14	20	21	31	13	5						
Tillgångar per marknad	1 670	2 461	454	508	6	10	22	15	2	1						
Investeringar per marknad	469	6	3	10	-	-	-	-	-	-						

Intäkter Nettoomsättningens fördelning per intäktslag	Netto- omsättning	
	2009	2008
MSEK		
Varuförsäljning	-	14
Tjänsteuppdrag	902	1 052
Övrig försäljning	37	31
Summa försäljning i kvarvarande verksamhet	939	1 097
Övriga intäkter	247	30
Totala intäkter i kvarvarande verksamheter	1 186	1 127
Totala intäkter i avvecklade verksamheter	23	1 876
Totala intäkter	1 209	3 003

NOT 3 – Exitresultat

Koncernen 2009

Exitresultat uppgick totalt i koncernen 2009 till -40,3 MSEK (683,8), varav 22,9 MSEK (676,1) är hänförligt till avvecklade verksamheter (avser Textilia och Socran). Exitresultatet är främst hänförligt till ägarspridningen i Carnegie -61,1 MSEK. Exitförlusten i koncernen avseende ägarspridningen är till stora delar en redovisningsmässig effekt hänförligt till den upplösning av negativ goodwill som uppstod vid förvärvet av Carnegie och följaktligen ökade Bures resultatandel och det koncernmässiga värdet på aktierna i Carnegie. I moderbolaget uppkommer ingen resultat effekt med anledning av ägarspridningen.

Moderbolaget 2009

Exitresultaten i moderbolaget uppgick 2009 till 22,4 MSEK (811,9). Resultatet är främst hänförligt till tilläggsköpeskillingen i Textilia.

Koncernen 2008

Under 2008 uppgick exitresultat totalt i koncernen till 683,8 MSEK, varav 676,1 MSEK är hänförligt till avvecklade verksamheter (avser avyttringen av Citat, Textilia, Anew Learning samt Academedia).

Moderbolaget 2008

Exitresultaten i moderbolaget uppgick 2008 till 811,9 MSEK. Resultatet är hänförligt till främst försäljningen av Citat med 124 MSEK samt till avyttringen av Anew Learning i samband med utdelningen av AcadeMedia med 681 MSEK. Vidare erhöll bolaget optionsintäkter avseende fastigheter i Vittra med knappt 8 MSEK. Avyttringen av Textiliakoncernen medförde en realisationsförlust på 2 MSEK efter reversering på 170 MSEK. Slutuppgörelse avseende avyttringen av Carl Bro A/S medförde en realisationsvinst på 1 MSEK.

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
<i>Kvarvarande verksamhet</i>				
ABCIB Holding (Carnegie)	-61,1	-	-	-
MM Holding (Max Matthiessen)	-1,3	-	-	-
Övriga innehav	-0,8	-	-	-
Summa	-63,2	-	-	-
<i>Avvecklade verksamheter</i>				
Textilia	22,2	58,2	22,2	-2,1
Citat	-	68,4	-	124,0
Anew Learning	-	563,9	-	686,2
Academedia	-	-17,3	-	-5,1
Övriga Innehav	0,7	10,6	0,2	8,9
Summa	22,9	683,8	22,4	811,9
Totalsumma	-40,3	683,8	22,4	811,9

NOT 4 – Resultatandelar i intresseföretag (netto)

MSEK	Koncernen	
	2009	2008
Carnegie	242,5	-
Max Matthiessen	-14,8	-
Celemi	-1,4	2,8
Övriga	0,9	0,2
Summa	227,2	3,0
Avvecklade verksamheter	-	11,1
Summa resultatandelar	227,2	14,1

NOT 5 – Nedskrivningar och reverseringar

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Investeringsverksamheten, nedskrivningar				
Mercuri International Group AB	-	-	-157,7	-
SCF	-0,8	-	-0,8	-
MM Holding, aktier	-	-	-26,3	-
Summa nedskrivningar	-	-	-184,8	-
Nedskrivning i avvecklad verksamhet	-	-6,5	-	-
Totalsumma nedskrivningar	-	-6,5	-	-
Investeringsverksamheten, reverseringar				
Läna (Textilia)	-	-	-	170,0
Summa reverseringar	-	-	-	170,0
Netto nedskrivn/reversering	-0,8	-6,5	-184,8	170,0

NOT 6 – Räntor och liknande resultatposter

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
<i>Intäkter från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen</i>				
-Värdeförändring hedgefond	-	8,7	-	3,6
-Utdelningar	-	-	-	5,1
<i>Nedskrivning av aktier i vilande dotterbolag</i>				
Lämnade tillskott	-	-	-51,3	-
Erhållna koncernbidrag	-	-	95,5	-
Rearesultat på finansiella poster	0,1	-0,4	-	-
Kursdiff. på fin. fordr/skulder	-4,5	4,0	-	-
Ränteintäkter	18,5	83,5	17,6	68,7
Räntekostnader	-5,3	-21,1	-0,5	-2,1
Övriga finansiella poster	-0,1	-	-	-
Summa räntor och liknande resultatposter	8,7	74,7	51,0	75,3
Avvecklade verksamheter	-	0,1	-	-
Totala räntor och liknande resultatposter	8,7	74,8	-	-
<i>I rörelseres. ingår kursdiff. på oms.tillg. med följande belopp</i>				
	0,3	5,2	-	-

NOT 7 – Skatter

MSEK	Koncernen	
	2009	2008
Aktuell skatt	-6,3	-13,3
Uppskjuten skatt	1,5	-13,6
Summa	-4,8	-26,9
Skatt i avvecklade verksamheter	-	-24,3

Poster som inkluderats i uppskjuten skatt MSEK	Koncernen	
	2009	2008
<i>Uppskjutna skattefordringar:</i>		
Taxerade underskott	32,6	31,2
Summa	32,6	31,2
<i>Uppskjutna skatteskulder:</i>		
Obeskattade reserver	4,5	4,8
Koncernmässigt övervärde	22,9	24,4
Temporära skillnader	-0,1	-0,5
Summa	27,3	28,7

Netto, uppskjuten skatt **5,3** **2,5**

Härledning av skattekostnad

Redovisat resultat före skatt	27,3	140,5
Effekt av intressebolagen, netto	-227,2	-3,0

Redovisat resultat före skatt **-199,9** **137,5**
Skatt enligt gällande skattesats, 26,3% (28%) 52,6 -38,5

Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader:		
Nedskrivningar av goodwill	-12,7	-4,3
Övriga ej avdragsgilla kostnader	-7,0	-6,7
Exitresultat	-16,6	-

Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter:		
Exitresultat	-	2,2
Skattemässiga avdragsposter	2,2	4,9
Aktivering av underskottsavdrag	2,2	12,4
Ej skattepliktig reversering	-	17,3
Realiserad vinst kapitalplacering	-	-4,1
Effekt av ej aktiverad underskott	-19,6	-9,9
Effekt av annan skattesats utlandet	-1,0	-0,9
Justeringar för skatter tidigare år	-1,9	-0,8
Övrigt	-3,0	1,6

Summa **-4,8** **-26,9**

Bruttoförändringen avseende uppskjutna skatter

Vid årets början	2,5	66,6
Förvärvade bolag	-	-3,3
Avyttrade bolag	-	-40,5
Redovisad som avyttrad verksamhet	-	-6,3
Omräkningsdifferenser	1,3	-0,4
Redovisning i resultaträkningen	1,5	-13,6
Vid årets slut	5,3	2,5

Burekoncernen innehar förlustavdrag vid utgången av 2009 uppgående preliminärt till cirka 720 MSEK. Av dessa avser 308 MSEK moderbolaget. Total uppskjuten skattefordran baserad på förlustavdragen uppgår till 32,6 MSEK (31,2), vilken så gott som uteslutande är hänförlig till förlustavdrag i dotterföretagen som bedöms kunna utnyttjas motframtida överskott. Härutöver finns förlustavdrag och temporära skillnader mellan bokförda värden och skattemässiga värden till ett sammanlagt värde av 596 MSEK, för vilka uppskjuten skattefordran ej har beaktats p.g.a. att man i dagsläget ej bedömer att underskottsavdragen kan utnyttjas mot framtida vinster i koncernen. Av ej aktiverade underskottsavdrag avser 308 MSEK moderbolaget. Förlustavdragen i moderbolaget kommer från och med 2010 att vara spärrade till och med utgången av år 2015 med anledning av fusionen mellan Bure och Skanditek. 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	
	2009	2008	2009	2008
Periodens leasingavgifter (operationella)				
Bilar	15,7	15,8	0,2	0,3
Lokaler	47,4	33,9	1,5	1,1
Övrig utrustning	8,2	4,8	0,3	0,2
Summa	71,3	54,5	2,0	1,6

Kontrakterade leasingavgifter	Koncernen			Moderbolaget		
	2010	2011–2013	>2013	2010	2011–2013	>2013
Operationella leasingavtal						
Bilar	11,8	10,2	-	0,2	0,1	-
Lokaler	38,9	76,1	-	1,2	1,7	-
Övrig utrustning	5,7	8,8	-	0,1	-	-
Summa	56,4	95,1	-	1,5	1,8	-
Finansiella leasingavtal						
Bilar	0,5	0,1	-	-	-	-
Summa	0,5	0,1	-	-	-	-
Räntor			0,0	-	-	-
Leasingavgifternas nuvärde:			0,0	-	-	-

NOT 9 – Arvode till revisorer

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Arvoden till Ernst & Young				
Revisionsarvoden	3,4	2,9	0,6	0,6
Konsultationsarvoden	2,3	2,5	1,6	1,8
Summa arvoden E & Y	5,7	5,4	2,2	2,4

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Arvoden till övriga revisorer				
Revisionsarvoden	0,1	0,1	0,0	0,0
Konsultationsarvoden	0,1	0,1	0,0	0,0
Summa arvoden övr revisorer	0,2	0,2	0,0	0,0

NOT 10 – Patent, licenser m.m.

MSEK	Koncernen	
	2009	2008
Ingående anskaffningsvärde	14,3	22,1
Anskaffning under året	0,9	1,4
Försäljning/Omklassificeringar	-7,2	-9,6
Omräkningsdifferenser	-0,2	0,4
Utgående anskaffningsvärde	7,8	14,3
Ingående avskrivningar	-9,4	-11,2
Anskaffning under året	0,0	0,0
Försäljning/Omklassificeringar	6,0	4,0
Årets avskrivningar	-2,0	-2,0
Omräkningsdifferenser	0,2	-0,2
Utgående ackumulerade avskrivningar	-5,2	-9,4
Bokfört värde	2,6	4,9

Under året har 0,0 MSEK (0,0) kostnadsförts för FoU.

NOT 11 – Goodwill

MSEK	Koncernen	
	2009	2008
Ingående anskaffningsvärde	805,3	1 205,8
Anskaffning under året	0,0	25,1
Försäljning/Omklassificeringar	-1,3	-492,5
Omräkningsdifferenser	-15,5	66,9
Utgående anskaffningsvärde	788,5	805,3
Ingående avskrivningar	-121,8	-173,9
Försäljning/Omklassificeringar	-0,1	66,3
Omräkningsdifferenser	4,9	-14,3
Utgående ackumulerade avskrivningar	-117,0	-121,8

MSEK	Koncernen	
	2009	2008
Ingående nedskrivningar	-229,9	-265,0
Försäljning/Omklassificeringar	-0,2	67,9
Årets nedskrivningar	-48,1	-15,3
Omräkningsdifferenser	-0,5	-17,5
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-278,7	-229,9
Bokfört värde	392,8	453,6

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.

	Goodwill	Tillväxt, %		EBITA, %		Diskonteringsränta, % ¹
		Prognos-period	Terminal-period	Prognos-period	Terminal-period	
Mercuri	283,2	2–5	3	4–6	5	14,2
Energoretea	104,9	7–9	3	7–9	7–8	14,2
SRC	4,7	-9–2	3	3–4	4	14,2
Summa	392,8					

¹ Avser diskonteringsränta före skatt.

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.

Återvinningsvärdet överstiger det redovisade värdet. Om exempelvis tillväxtantagande eller EBITA-antagande ändras med en procentenhet kan Bures goodwillvärden bli lägre än de bokförda.

Tillväxtantagandet baserar sig på en bedömning av den allmänna ekonomiska utvecklingen i kombination med branschspecifika antaganden.

NOT 12 – Byggnader, mark och markanläggningar

MSEK	Koncernen	
	2009	2008
Ingående anskaffningsvärde	14,4	96,8
Anskaffning under året	0,0	6,6
Försäljning/Omklassificeringar	-0,3	-90,1
Omräkningsdifferenser	-0,4	1,1
Utgående anskaffningsvärde	13,7	14,4
Ingående avskrivningar	-5,9	-17,4
Anskaffning under året	0,1	-1,3
Försäljning/Omklassificeringar	0,3	14,6
Årets avskrivningar	-0,3	-1,1
Omräkningsdifferenser	0,2	-0,7
Utgående ackumulerade avskrivningar	-5,6	-5,9
Ingående nedskrivningar	0,0	-61,7
Reversering	0,0	61,7
Utgående ackumulerade nedskrivningar	0,0	0,0
Bokfört värde	8,1	8,5
Taxeringsvärden, byggnader	3,2	2,9
Bokfört värde, byggnader	7,4	7,8
Taxeringsvärden, mark	1,3	1,0
Bokfört värde, mark	0,7	0,7

Alla fastigheter har ej åsatts taxeringsvärden. I redovisade värden ingår fastigheter som innehas enligt finansiella leasingavtal hänförlig till Textilia. Textilia är sålt under 2008.

	2009	2008
Ingående anskaffningsvärde	-	90,1
Försäljning/Omklassificering	-	-90,1
Utgående anskaffningsvärde	-	0,0
Ingående ackumulerade avskrivningar	-	-13,8
Årets avskrivningar	-	-
Försäljning/Omklassificeringar	-	13,8
Utgående ackumulerade avskrivningar	-	0,0
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-	-61,7
Reversering nedskrivning	-	61,7
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-	0,0
Bokfört värde	-	0,0

Inga åtaganden för framtida fastighetsinvesteringar finns (0 MSEK).

NOT 13 – Maskiner och andra tekniska anläggningar

MSEK	Koncernen	
	2009	2008
Ingående anskaffningsvärde	0,0	128,6
Försäljning under året	-	-128,6
Utgående anskaffningsvärde	0,0	0,0
Ingående avskrivningar	0,0	-54,3
Försäljning/Utrangering	-	62,9
Årets avskrivningar	-	-8,6
Utgående ackumulerade avskrivningar	0,0	0,0
Bokfört värde	0,0	0,0

I ovan redovisade värden ingår maskiner som innehas enligt finansiella leasingavtal med följande belopp:

	2009	2008
Ingående anskaffningsvärde	0,0	38,6
Försäljning under året	-	-38,6
Utgående anskaffningsvärde	0,0	0,0
Ingående ackumulerade avskrivningar	0,0	-15,2
Försäljning under året	-	17,6
Årets avskrivningar	-	-2,4
Utgående ackumulerade avskrivningar	0,0	0,0
Bokfört värde	0,0	0,0

Inga framtida investeringsåtaganden finns för förvärv av maskiner. Avvecklad verksamhet avser Textilia.

NOT 14 – Inventarier, verktyg och installationer

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Ingående anskaffningsvärde	186,2	579,2	4,9	4,8
Anskaffning under året	16,7	52,0	–	0,1
Försäljning/Omklassificeringar	-25,6	-445,0	–	–
Omräkningsdifferenser	2,6	10,0	–	–
Utgående anskaffningsvärde	179,9	186,2	4,9	4,9
Ingående avskrivningar	-119,1	-404,2	-4,5	-4,3
Anskaffning under året	–	-3,9	–	–
Försäljning/Omklassificeringar	23,9	307,4	–	–
Årets avskrivningar	-24,1	-10,7	-0,1	-0,1
Omräkningsdifferenser	-3,0	-7,7	–	-0,1
Utgående ackumulerade avskrivningar	-122,3	-119,1	-4,6	-4,5

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Ingående nedskrivningar	-0,4	–	–	–
Försäljning/Omklassificeringar	–	–	–	–
Årets reversering/nedskrivning	0,4	-0,3	–	–
Omräkningsdifferenser	–	-0,1	–	–
Utgående ackumulerade nedskrivningar	0,0	-0,4	–	–
Bokfört värde	57,6	66,7	0,3	0,4

I redovisade värden ingår inventarier som innehas enligt finansiella leasingavtal med följande belopp:

MSEK	Koncernen	
	2009	2008
Ingående anskaffningsvärde	1,3	62,0
Anskaffning under året	–	0,1
Försäljning/Omklassificeringar	-0,5	-60,8
Omräkningsdifferenser	-0,1	0,0
Utgående anskaffningsvärde	0,7	1,3
Ingående avskrivningar	-1,0	-50,1
Försäljning/Omklassificeringar	0,4	57,2
Årets avskrivningar	–	-7,9
Omräkningsdifferenser	–	-0,2
Utgående ackumulerade avskrivningar	-0,6	-1,0
Bokfört värde	0,1	0,3

NOT 15 – Företagsförvärv och avyttringar

Förvärv under 2009

Under året har förvärv genomfört av minoritetsposter i EnergoRetea på totalt 1,2 procent. Total köpeskilling uppgick till knappt 1,4 MSEK. Vidare har 51,4 procent av Socran förvärvats för 0,1 MSEK.

Fusionen mellan Bure och Skanditek

Bure och Skanditek beslutade i december 2009 på extra bolagsstämmor i respektive bolag om ett samgående. Efter periodens utgång, januari 2010, slutfördes samgåendet via en fusion där Bure absorberar Skanditek. Fusionen kommer att redovisas enligt förvärvsmetoden per 29 januari 2010. Köpeskillingen till Skanditeks aktieägare utgår i form av ett fusionsvederlag som består av värdet av nyemitterade Bure aktier. För varje aktie i Skanditek erhöll Skanditeks aktieägare 0,75 aktier i Bure. Skanditek ägde cirka 20 procent av Bure innan fusionen vilket innebär att Bure förvärvar aktier i sig själv. Dessa aktier har makulerats i januari 2010 och betraktas i redovisningen som återköpta aktier och redovisas direkt mot eget kapital. Det verkliga värdet på dessa aktier uppgick per den 29 januari till 264,3 MSEK. I samband med fusionen gjordes en extra kontantutdelning till Bures aktieägare före fusionen slutfördes om 9,50 SEK per aktie mot svarande 478 MSEK. Skanditeks andel av utdelningen uppgick till 92,3 MSEK.

Skanditek Industriförvaltning AB (publ)

Preliminär beräkning av värdet av förvärvade tillgångar och skulder vid förvärvstidpunkten

MSEK	29 jan 2010
Materiella tillgångar	43,1
Finansiella anläggningstillgångar	1 304,9
Omsättningstillgångar	329,6
varav likvida medel	244,3
Summa tillgångar	1 677,6
Långfristiga skulder	-4,9
Kortfristiga skulder	-62,0
Summa övertagna nettotillgångar	1 610,7
Negativ goodwill	-287,3
Summa fusionsvederlag, värde på nyemitterade aktier inkl direkta kostnader i samband med förvärvet	1 323,4
Påverkan på koncernens likvida medel:	
Fusionsvederlag erlagt genom nyemitterade aktier	-1 323,4
Direkta kostnader i samband med förvärvet	-6,7
Likvida medel i Skanditek som förvärvats	244,3
Påverkan på koncernens likvida medel, summa utflöde netto	237,6

Upprättade förvärvsanalyser är preliminära.

Förvärv under 2008

Under året har förvärv av koncernföretag påverkat likvida medel med totalt 78 MSEK. De väsentligaste har utgjorts av förvärven av CLC Installationsconsult, Didaktus och UVS Gymnasium.

Forts. nästa sida ►

► Forts. från föreg. sida

CLC Installationsconsult

Summan av värdet av förvärvade tillgångar och skulder under året:

MSEK	2008
Materiella tillgångar	6,0
Omsättningstillgångar	9,9
Likvida medel	10,2
Summa tillgångar	26,1
Kortfristiga skulder	-12,4
Summa övertagna nettotillgångar	13,7
Goodwill	25,0
Summa köpeskilling	38,7
Kontant betald köpeskilling	38,0
Ännu ej utbetald tilläggsköpeskilling	-
Direkta kostnader i samband med förvärvet	0,7

Påverkan på koncernens likvida medel:

Kontant betald köpeskilling inklusive direkta kostnader	38,7
Likvida medel i dotterbolag som förvärvats	-10,2

Påverkan på koncernens likvida medel, summa utflöde netto

28,5

Didaktus

Summan av värdet av förvärvade tillgångar och skulder under året:

MSEK	2008
Materiella tillgångar	6,0
Omsättningstillgångar	13,1
Likvida medel	5,2
Summa tillgångar	24,3
Kortfristiga skulder	-21,9
Summa övertagna nettotillgångar	2,4
Goodwill	41,9
Summa köpeskilling	44,3
Kontant betald köpeskilling	43,5
Ännu ej utbetald tilläggsköpeskilling	-
Direkta kostnader i samband med förvärvet	0,8

Påverkan på koncernens likvida medel:

Kontant betald köpeskilling inklusive direkta kostnader	44,3
Likvida medel i dotterbolag som förvärvats	-5,2

Påverkan på koncernens likvida medel, summa utflöde netto

39,1

UVS Gymnasium

Summan av värdet av förvärvade tillgångar och skulder under året:

MSEK	2008
Materiella tillgångar	1,8
Omsättningstillgångar	0,6
Likvida medel	-
Summa tillgångar	2,4
Kortfristiga skulder	-3,6
Summa övertagna nettotillgångar	-1,2
Goodwill	11,6
Summa köpeskilling	10,4
Kontant betald köpeskilling	10,4
Ännu ej utbetald tilläggsköpeskilling	1,6
Direkta kostnader i samband med förvärvet	0,1

Påverkan på koncernens likvida medel:

Kontant betald köpeskilling inklusive direkta kostnader	10,4
Likvida medel i dotterbolag som förvärvats	-

Påverkan på koncernens likvida medel, summa utflöde netto

10,4

Verkligt värde motsvaras av bokförda värden i specifikationen ovan. Under tredje kvartalet förvärvade EnergoRetea CLC Installationsconsult. Förvärvet av CLC avser att stärka EnergoReteas verksamhet i södra Sverige med kompetens inom Energi VVS/Styr, Brand, Kyla och Elteknik. Genom förvärvet ökar koncernens årsomsättning med cirka 54 MSEK och resultat med cirka 5 MSEK.

Under andra kvartalet har Anew Learning förvärvat Didaktus-koncernen och UVS Gymnasium med verksamhet inom friskola. Anew Learning är avyttrat under tredje kvartalet till AcadeMedia.

Avyttringar 2009

En tilläggsköpeskilling gällande försäljningen av Textilia har påverkat resultatet med 22,3 MSEK. Likviditeten är påverkad med 40,8 MSEK då en tidigare ej reglerad del av köpeskillingen om 18,5 MSEK är betald.

Summan av värdet av sålda tillgångar och skulder för Textilia under 2009

MSEK	2009
Tillgångar	-
Skulder	-
Realisationsresultat	22,2

Summa köpeskilling

-

Tidigare ej reglerad del av köpeskilling som nu erlagts

18,5

Påverkan på koncernens likvida medel, summa inflöde netto

40,7

En minoritetspost i Scandinavian Retail Center har sålts motsvarande 4,5 % av bolaget. Försäljningspriset uppgick till 0,6 MSEK och ett realisationsresultat på 0,1 MSEK. Vidare har Socran efter en utdelning på 0,5 MSEK, avyttrats för 0,2 MSEK, vilket gav ett realisationsresultat på 0,2 MSEK.

Avyttringar 2008

Under fjärde kvartalet sålde Bure Anew Learningkoncernen, vilket påverkade likvida medel med totalt 274 MSEK

Summan av värdet av avyttrade enheter för Anew Learning:

MSEK	2008
Immateriella tillgångar	264,9
Materiella tillgångar	46,3
Omsättningstillgångar	140,1
Likvida medel	-
Skulder	-204,5
Realisationsresultat	563,9

Summa köpeskilling för Anew Learning

810,7

Likvida medel i dotterbolag som avyttrats

-

Köpeskilling i form av aktier i AcadeMedia

-536,3

Påverkan på koncernens likvida medel, summa inflöde netto

274,4

Under tredje kvartalet sålde Bure även Textiliakoncernen, vilket påverkade likvida medel med totalt 145 MSEK.

Summan av värdet av sålda tillgångar och skulder för Textilia:

MSEK	2008
Materiella tillgångar	226,1
Omsättningstillgångar	58,5
Likvida medel	18,8
Skulder	-160,0
Realisationsresultat	58,2

Summa köpeskilling för Textilia

201,6

Likvida medel som avyttrats

-18,8

Ej reglerad del av köpeskilling

-37,4

Påverkan på koncernens likvida medel, summa inflöde netto

145,4

Under tredje kvartalet sålde Bure Citatkoncernen exkl. SRC, vilket påverkat likvid medel med totalt 187 MSEK.

MSEK	2008
Immateriella tillgångar	125,4
Materiella tillgångar	11,0
Omsättningstillgångar	101,2
Likvida medel	70,1
Skulder	-75,9
Realisationsresultat	25,3

Summa köpeskilling för Citatkoncernen	257,1
Likvida medel i dotterbolag som avyttrats	-70,1

Påverkan på koncernens likvida medel, summa inflöde netto	187,0
--	--------------

Under första kvartalet sålde Citat innehavet i Appelberg Publishing Group, vilket påverkat likvida medel med totalt 65 MSEK under 2008.

MSEK	2008
Immateriella tillgångar	28,4
Omsättningstillgångar	12,1
Likvida medel	22,9
Skulder	-18,6
Realisationsresultat	43,2

Summa köpeskilling för årets samtliga avyttrade enheter inom Burekoncernen	88,0
Likvida medel i dotterbolag som avyttrats	-22,9

Påverkan på koncernens likvida medel, summa inflöde netto	65,1
--	-------------

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

Under tredje kvartalet 2008 inleddes arbetet med ett samgående mellan det av Bure helägda dotterbolaget Anew Learning och intressebolaget AcadeMedia AB. Samgåendet fullföljdes under fjärde kvartalet 2008 genom att AcadeMedia förvärvade Bures andelar i Anew Learning och som betalning erlade 6 310 000 nyemitterade aktier i AcadeMedia samt 274 MSEK i kontanta medel. Bure kom därefter att äga 70 procent i AcadeMedia. I samband med transaktionen påkallade optionsinnehavarna i Anew Learning sin rätt att förvärva aktier i Anew Learning. Dessa aktier förvärvades av Bure varvid Bure samtidigt avyttrade 120 152 aktier i AcadeMedia.

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

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

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

Övriga avyttringar

Utöver ovan har mindre avyttringar skett under 2008. En minoritetsandel av EnergoRetea har sålts vilket gett en reavinst på 1 MSEK. EnergoRetea har i sin tur sålt ENS vilket gav en reaförlust på -1 MSEK. En tilläggsköpeskilling på Carl Bro har inbringat en reavinst för året på 1 MSEK. En optionspremie har även gett en reavinst på 8 MSEK.

NOT 16 – Andelar i intresseföretag

MSEK	Antal aktier	Andel kapital/ röster i %	Bokfört värde i moderbolaget	Bokfört värde i koncernen	Organisationsnummer	Säte
Celemiab Group AB	258 010	30,4	8,5	11,2	556562-3997	Malmö
ABCIB Holding AB	525 000	26,25	398,3	573,2	556780-4983	Stockholm
MM Holding AB	1 786 750	17,51/23,34	3,9	13,2	556780-4421	Stockholm
Valot Group AB	35 000	35	0,0	0,0	556784-4005	Stockholm
Cam Group Holding A/S	1 750	35	0,2	0,2	32657044	Köpenhamn, DK
InnovationsKapital Fond 1 AB	244	23,0	0,0	0,0	556541-0056	Göteborg
Övriga kapitalandelar			-	4,2		
Bokfört värde			411,0	602,0		

Skillnaden mellan bokfört värde i koncernen och moderbolaget beror på att resultatandelar i intresseföretag medräknas i koncernredovisningen enligt kapitalandelsmetoden. Skillnaden, 191 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.

Övrig finansiell information, väsentliga intressebolag:

MSEK	Tillgångar	Skulder exkl eget kapital	Intäkter	Rörelseresultat
Celemiab Group AB	27	5	38	-5
ABCIB Holding ¹	13 997	11 888	1 445	811
MM Holding ²	602	453	347	-6

¹ Rörelseresultatet är inklusive upplösning av negativ goodwill om 633 MSEK.

² Bures matematiska andel av resultatet i MM Holding uppgår till ca 12 procent med hänsyn tagen till vinstdelningsavtal.

NOT 17 – Finansiella tillgångar som kan säljas

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Ingående anskaffningsvärde	2,9	0,3	0,5	0,3
Anskaffning under året	0,9	2,2	0,9	0,3
Försäljning	-0,7	-0,2	-0,5	-0,1
Omklassificering	-	0,2	-	-
Omräkningsdifferenser	-0,1	0,4	-	-
Utgående anskaffningsvärde	3,0	2,9	0,9	0,5
Ingående omvärderingar	0,0	0,0	0,0	-
Omvärdering förd till eget kapital	-	-	-	-
Årets upplösning av omvärderingar	-	-	-	-
Utgående ackumulerade omvärderingar	0,0	0,0	0,0	0,0
Ingående ackumulerade nedskrivningar	0,0	0,0	0,9	0,0
Årets nedskrivning	-0,8	-	-0,8	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-0,8	-	-0,8	-
Bokfört värde	2,2	2,9	0,1	0,5
Noterade aktier och andelar ¹	2,1	2,6	-	-
Onoterade aktier och andelar	0,1	0,3	0,1	0,5
Värderade till verkligt värde	0,1	-	-	-
Värdering till anskaffningsvärde ²	-	0,3	-	0,5
Summa	2,2	2,9	0,1	0,5

¹ Innehaven har klassificerats som tillgängliga för försäljning varför värdeförändringar redovisats i övrigt totalresultat.

² Aktiv marknad för instrumenten saknas och därmed saknas grund för att värdera dessa till annat än anskaffningsvärde.

NOT 18 – Upplupna intäkter

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Upplupna ränteintäkter	3,0	7,5	3,0	7,5
Upparbetad intäkt	3,7	10,1	-	-
Övriga upplupna intäkter	0,1	8,6	7,9	-
Summa	6,8	26,2	10,9	7,5
Avvecklade verksamheter	-	-	-	-
Summa	6,8	26,2	10,9	7,5

NOT 19 – Avsättningar

MSEK	Koncernen	
	2009	2008
Ingående omstruktureringsreserv	2,4	0,0
Ökning under året i samband med omstruktureringar inom dotterbolag		
Mercuri	-	2,4
Summa	-	2,4
Upplöst under året enligt fastlagd plan		
Mercuri	-1,1	-
Summa	-1,1	-
Upplöst ej förbrukat		
Mercuri	-1,2	-
Summa	-1,2	-
Omräkningsdifferenser	-0,1	-
Utgående omstruktureringsreserv	0,0	2,4

MSEK	Koncernen	
	2009	2008
Förändring i uppskjuten skatteskuld		
Ingående uppskjuten skatteskuld	28,7	28,2
Ökning under året i samband med förvärv		
Energoretea	-	2,5
Summa	-	2,5
Avsatt/ ökning under året		
Energoretea	0,3	1,2
Summa	0,3	1,2
Upplöst/ förbrukat under året		
Energoretea	-0,3	-1,1
Omräkningsdifferenser	-1,4	3,3
Utgående uppskjuten skatteskuld	27,3	28,7

MSEK	Koncernen	
	2009	2008
Förändring i övriga avsättningar		
Ingående övriga avsättningar	21,3	25,3

Avsättningar under året		
Mercuri	0,3	0,2
Summa	0,3	0,2
Förbrukat/ upplöst under året		
Mercuri	0,4	-1,7
Summa	0,4	-1,7
Avvecklade verksamheter	-	-2,0
Omräkningsdifferenser	-1,3	-0,5
Utgående övriga avsättningar	20,7	21,3
Avgår finansiella tillgångar	-4,5	-
Övriga avsättningar enligt balansräkning	16,2	21,3

Bedömd återföring av avsättningar i koncernen	2010	2011	2012	>2012
Pensionsavsättningar	-	-	-	20,1
Uppskjuten skatteskuld	-	-	-	27,3
Övriga avsättningar	0,6	-	-	-
Summa	0,6	-	-	47,4

NOT 20 – Långfristiga skulder

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Totala långfristiga skulder	84,7	214,7	–	–
<i>varav långfr skulder med direkt koppling till tillgångar som innehas för försäljning</i>	–	–	–	–
<i>varav förfaller till betalning senare än fem år efter balansdagens utgång</i>	2,4	2,4	–	–

NOT 22 – Ställda säkerheter

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
För egna skulder och avsättningar				
Avseende skulder till kreditinstitut				
Företagsinteckningar	12,2	12,2	–	–
Aktier i dotter-/intressebolag	329,1	239,7	–	–
Spärrade bankmedel	1,5	1,5	–	–
Summa ställda säkerheter	342,8	253,4	–	–
Avvecklade verksamheter	–	–	–	–
Summa	342,8	253,4	–	–

NOT 21 – Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Semesterlöneskuld	29,3	25,9	1,3	1,4
Sociala avgifter	27,8	34,8	3,3	3,2
Förutbetalda intäkter	8,7	83,6	–	–
Övriga upplupna kostnader	47,0	6,0	17,4	11,4
Summa	112,8	150,3	22,0	16,0
Avvecklade verksamheter	–	–	–	–
Summa	112,8	150,3	–	–

NOT 23 – Eventualförpliktelser

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

NOT 24 – Finansiella instrument

Finansiella risker – mål och policier

Koncernen utsätts för ett antal olika finansiella risker genom den verksamhet som drivs. 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 finanspolicier 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 2009 har Bure genomfört kapitalutskiftningar vilka närmare beskrivs på sidan 5. Bure har även mandat för återköp och försäljning av egna aktier, se sidan 7. Moderbolaget och koncernen har en god soliditet och en återhållsam skuldsättning varför den finansiella risken är begränsad. Koncernens nettolånefordran uppgick per 2009-12-31 till 607 MSEK (1 892) och för moderbolaget till 663 MSEK (1 848). Se vidare sidan 3-4.

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 resultaträkning

utsatt 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 resultat före skatt med cirka 2 MSEK. Utlåning inom Mercurikoncernen till ett helägt dotterbolag har skett i Euro. Denna fordran har säkrats genom att en del av Mercuris finansiering upp till motsvarande belopp lånats upp i Euro.

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 trögrörlighet då räntan ändras när lånen förfaller och skall förlängas med nya villkor. Med hänsyn tagen till utskiftat belopp i samband med extra kontantutdelning i januari 2010 bedöms en procent i förändring i räntesats för koncernen i det korta perspektivet påverka koncernens resultat före skatt med 6 MSEK. Ränterisker i upplåning kan styras till en önskad nivå genom användandet av derivat så som swappar, 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 förorsaka 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 257 MSEK (se tabell sidan 33, verkligt värde finansiella instrument). Det förekommer inga väsentliga koncentrationer av kreditrisker i koncernen.

Förfallostruktur fordringar (MSEK)

	2009				2008			
	Fordringar	Reserver	Nettofordran	Täckta av säkerheter	Fordringar	Reserver	Nettofordran	Täckta av säkerheter
Ej förfallna	192,1	0,1	192,0	–	156,5	0,0	156,5	–
Förfallna 1–30 dagar	44,4	0,1	44,3	–	46,0	0,2	45,8	–
Förfallna 31–60 dagar	10,9	0,3	10,6	–	14,8	0,1	14,7	–
Förfallna 61–90 dagar	3,2	0,0	3,2	–	9,0	0,0	9,0	–
Förfallna 91–180 dagar	2,5	0,3	2,2	–	4,9	1,2	3,7	–
Förfallna >180 dagar	7,9	5,0	2,9	–	15,2	2,7	12,5	–
Total	261,0	5,8	255,2	–	246,4	4,2	242,2	–

Specifikation reserv kundförluster (MSEK)

MSEK	2009	2008
Ingående balans	4,5	3,7
Årets avsättning	3,7	3,7
Avskrivet belopp	-0,9	-1,9
Upplöst oanvänd reserv	-1,4	-0,9
Valutaeffekter	-0,1	-0,1
Totalt per 31 december	5,8	4,5

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

Likviditetsrisk och refinansieringsrisk

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 utnyttjade 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 finanspolicyn bestäms av VD efter förslag ifrån ekonomidirektören. Av tabellerna på nästa sida framgår förfallostrukturen på Burekoncernens finansiella skulder per 31 december 2009 respektive 31 december 2008.

RÄNTERISKER OCH FINANSIELLA SKULDERS FÖRFALLOSTRUKTUR (MSEK)

Finansiella poster till fast ränta	<1 månad	<3 månader	3-12 månader	1-5 år	> 5 år	Total
Lån	-	-	-	-	-	-
Summa	-	-	-	-	-	-

Finansiella poster till rörlig ränta	<1 månad	<3 månader	3-12 månader	1-5 år	> 5 år	Total
Checkkrediter	6,9	-	24,8	-	-	31,7
Övriga lån	-	2,5	95,0	39,4	2,4	139,3
Summa	6,9	2,5	119,8	39,4	2,4	171,0

Räntefria skulder	<1 månad	<3 månader	3-12 månader	1-5 år	> 5 år	Total
Leverantörsskulder	34,3	0,1	-	-	-	34,4
Opplupna kostnader	104,1	-	-	-	-	104,1
Övriga finansiella skulder	271,0	-	-	-	-	271,0
Summa	409,4	0,1	-	-	-	409,5

Likviditetsreserv (MSEK)	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Placeringar	550,1	1 270,2	550,1	1 190,0
Hedgefonder	-	0,1	-	0,1
Banktillgodohavanden	164,9	788,7	83,0	623,5
Ej utnyttjade kreditlöften	36,2	29,9	-	-
Summa	751,2	2 088,9	633,1	1 813,6

Verkligt värde på finansiella instrument

Av nedanstående tabell framgår bokfört värde och verkligt värde på Bures finansiella instrument.

Finansiella tillgångar (MSEK)	2009		2008	
	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar som innehas för handel värderade till verkligt värde över resultaträkningen				
- Hedgefond	-	-	0,1	0,1
Finansiella tillgångar som kan säljas	2,2	2,2	2,9	2,9
Lånefordringar och kundfordringar				
- Andra långfristiga fordringar	54,5	54,5	18,9	18,9
- Kundfordringar	145,0	145,0	195,8	195,8
- Utfört men ej fakturerat arbete	19,3	19,3	-	-
- Övriga kortfristiga fordringar	29,6	29,6	1,3	1,3
- Opplupna intäkter	6,8	6,8	26,2	26,2
- Kassa och bank samt kortfristiga placeringar	715,0	715,0	2 058,9	2 058,9
Totala finansiella tillgångar	972,4	972,4	2 304,1	2 304,1

Finansiella skulder (MSEK)	2009		2008	
	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
Övriga finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde				
Långfristiga skulder				
- Skuld till kreditinstitut	41,8	41,8	165,1	165,1
- Skulder för finansiella leasingkontrakt	-	-	0,3	0,3
Kortfristiga skulder				
- Skuld till kreditinstitut	129,2	129,2	6,2	6,2
- Leverantörsskulder	34,3	34,3	49,3	49,3
- Skulder för finansiella leasingkontrakt	-	-	0,2	0,2
- Övriga kortfristiga skulder	271,0	271,0	82,1	82,1
- Opplupna kostnader	104,1	104,1	66,7	66,7
Totala finansiella skulder	580,4	580,4	369,9	369,9

NOT 25 – 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	2009	2008
Moderbolagets nettoresultat, MSEK	-139,7	1 019,2
Koncernens nettoresultat exkl. minoritet, MSEK	45,2	882,0
Genomsnittligt antal aktier, tusental	53 292	89 782
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	53 292	89 782

NOT 26 – Eget kapital

Enligt bolagsordningen ska aktiekapitalet uppgå till lägst 100 000 000 SEK och högst 400 000 000 SEK. Varje aktie berättigar till lika röstvärde och lika andel i bolagets tillgångar. Samtliga aktier är till fullo betalda. I samband med att fusionen mellan Bure och Skanditek registrerades i januari 2010 ändrades bolagsordningen utifrån tidigare villkorat beslut på extra bolagsstämma i december 2009. Enligt den nya bolagsordningen ska aktiekapitalet uppgå 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 13 och 14.

	2009			2008		
	Antal aktier	Kvotvärde	Aktiekapital	Antal aktier	Kvotvärde	Aktiekapital
Registrerat antal aktier						
Ingående registrerat antal 1 januari	83 914 680	3,58	300,1	98 377 837	8,56	842,1
Lösen av teckningsoptioner						
Makulering av egna aktier				-14 463 157		-77,4
Nedsättning av aktiekapital						-542,0
Fondemission						77,4
Fondemission						
Inlösenprogram	-33 565 872					
Utgående registrerat antal 31 december	50 348 808	5,96	300,1	83 914 680	3,58	300,1
Återköpta aktier						
Ingående återköpta aktier 1 januari				-5 153 200		
Återköpta aktier 2009				-9 309 957		
Makulering av egna aktier				14 463 157		
Utgående återköpta aktier 31 december	0			0		
Utestående aktier 31 december	50 348 808	5,96	300,1	83 914 680	3,58	300,1

Beskrivning och redovisning av återköp av egna aktier

Bure genomförde i januari 2009 ett omfattande inlösenprogram varvid 40 procent av utestående aktier inlöstes till ett värde av 30 kronor per styck eller totalt 1 007 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 egna 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 orrealiserade värdeförändringar på aktier och andelar. I balanserade vinstmedel inkl årets resultat ingår intjänade vinstmedel i moderbolaget och dess dotterföretag.

Förändring andra reserver, MSEK	Fond för verkligt värde	Omräkningsreserv	Totalt
IB 2008	0,0	12,9	12,9
Omräkningsdifferenser	-	37,4	37,4
Reserver 31 december 2008	0,0	50,3	50,3
IB 2009	0,0	50,3	50,3
Omräkningsdifferenser	-	-19,9	-19,9
Reserver 31 december 2009	0,0	30,4	30,4

NOT 27 – Resultat från avvecklade verksamheter och anläggningstillgångar som innehas för försäljning

MSEK	2009	2008
Nettoomsättning	–	1 188,8
Exitresultat	22,9	676,1
Resultatandelar	–	11,1
Övriga intäkter	–	0,6
Summa rörelsens intäkter	22,9	1 876,6
Råvaror och förnödenheter	–	-31,8
Handelsvaror	–	-90,6
Övriga externa kostnader	–	-338,9
Personalkostnader	–	-577,6
Avskrivningar och nedskrivningar	–	-44,5
Övriga rörelsekostnader	–	–
Summa rörelsens kostnader	–	-1 083,4
Rörelseresultat	22,9	793,2
Finansiellt netto	–	0,1
Resultat efter finansiella poster	22,9	793,3
Skatt på årets resultat	–	-24,3
Resultat från avvecklad verksamhet	22,9	769,0
Resultat per aktie före utspädning	0,43	8,56
Resultat per aktie efter utspädning	0,43	8,56
Kassaflöde från löpande verksamheten	–	110,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	41,4	482,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	–	-56,3
Netto kassaflöden fr avvecklade verksamheter	41,4	536,6
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	53 292	89 782
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	53 292	89 782

Avvecklade verksamheter avser tidigare ej redovisad tilläggsköpskilling från försäljningen av dotterbolaget Textilia för 2009 och Citat, Textilia, Anew Learning samt Academedia för 2008.

NOT 28 – Händelser efter balansdagen

- I slutet av januari slutfördes fusionsprocessen mellan Bure och Skanditek. I samband med fusionens genomförande utgick en extra utdelning till Bures aktieägare innan fusionen slutfördes om sammanlagt cirka 478 Mkr, motsvarande 9,50 kronor per aktie.
- I samband med att fusionen registrerades tillträdde Patrik Tigerschiöld som ny VD i Bure.
- I februari slutfördes separeringen av Carnegies verksamhet inom affärsområdet Asset Management. Bure har i samband härmed kapitaliserat det nya holdingbolaget CAM Group Holding AS med 94 MSEK motsvarande sin ägarandel i bolaget. Bures ägarandel uppgår till 35 procent av CAM Group Holding AS.

NOT 29 – Andelar i koncernföretag, årets förändring

MSEK	Moderbolaget	
	2009	2008
Ingående anskaffningsvärde	1 008,8	1 507,2
Anskaffning/tillskott under året	1,4	48,6
Återbetalning av aktieägartillskott	-51,0	-100,8
Försäljning	-0,6	90,2
Utdelning av aktieinnehav	–	-711,3
Omklassificering	–	175,0
Utgående anskaffningsvärde	958,6	1 008,8
Ingående nedskrivningar	-425,7	-595,7
Reversering av nedskrivningar	–	170,0
Nedskrivningar	-209,0	–
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-634,7	425,7
Bokfört värde	323,9	583,1

Nedskrivningar 2009 avser innehavet i Mercuri med 157,7 MSEK samt nedskrivning av aktier i vilande bolag med 51,3 MSEK till följd av lämnade koncernbidrag. Reversering 2008 avser innehavet i Länia Material (Textilia) i anslutning till försäljning av bolaget. Omklassificeringen avser innehavet i AcadeMedia tidigare klassificerats som andelar i intresseföretag. Utdelningen av aktier avser innehavet i AcadeMedia.

NOT 30 – Andelar i koncernföretag

MSEK	Antal aktier	Andel av kapital/ röster i %	Bokfört värde i moderbolaget	Organisations- nummer	Säte
Portföljbolag					
Mercuri International Group AB ²	1 000	100,00	200,0	556518-9700	Göteborg
Scandinavian Retail Center SRC AB	6 475	95,50	11,9	556573-0263	Helsingborg
Energoretea Group AB ^{1,2}	944 500	94,45	104,0	556551-7355	Stockholm
			315,9		
Vilande bolag					
Bure Hälsa och Sjukvård AB	1 000	100,00	0,1	556548-1230	Göteborg
Bure Tillväxt AB	1 000	100,00	0,2	556566-4512	Göteborg
Bure Utvecklings AB	10 000	100,00	1,2	556472-7112	Göteborg
Business Communication Group Scandinavia AB	113 907	100,00	0,1	556548-1297	Göteborg
Sancera AB	1 000	100,00	0,1	556551-6910	Göteborg
Cindra AB	1 000	100,00	0,1	556542-7415	Göteborg
Cintera AB	1 000	100,00	0,1	556554-6958	Göteborg
CR&T Holding AB	363 180	100,00	5,9	556524-3176	Göteborg
CR&T Ventures AB	100 000	100,00	0,1	556597-1149	Göteborg
Gårda Äldrevård Holding AB	1 000	100,00	0,1	556548-8144	Göteborg
Investment AB Bure	1 000	100,00	0,1	556561-0390	Göteborg
			8,0		
Totalt			323,9		

¹ Energoretea Group äger dotterbolagen Ergo samt Retea till 100 procent.

² Se nästa sida under upplysningar angående utställda optioner på innehaven i Energoretea samt Mercuri.

Forts. nästa sida ►

► Forts. från föreg. sida

UPPLYSNINGAR

Utspädningseffekter av befintliga ägarspridningsprogram

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

Omfattning	SRC	Energoretea	Mercuri
Ägarandel som utställda optioner motsvarar, % ¹	13,5	2,6	21,0
Tidpunkt för teckning av aktier	maj 2014	maj 2012	aug 2011
Lösenpris räknat på 100% av bolaget, MSEK ²	20	175	443

Lösenpris vid förtida aktieteckning vid olika tidpunkter²

Period	SRC	Energoretea	Mercuri
Lösenpris räknat på 100% av bolaget, MSEK ²			
2009-12-31	13	139	378
2010-12-31	15	153	416
2011-12-31	16	169	
2012-12-31	18		
2013-12-31	19		
2014-05-31	20		

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

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

FÖRÄNDRINGAR I UTESTÅENDE OPTIONSPROGRAM UNDER 2009

	SRC	Energoretea	Mercuri
Utestående optioner vid periodens början	–	20 500	234
Försålda optioner under perioden	915	–	16
Inlösta optioner under perioden	–	–	40
Utestående optioner vid periodens slut	915	20 500 ¹	210

¹ Bure har utöver utestående optioner 5 500 (10 000) förvärvade aktier belastade med optionsrätt.

NOT 31 – Uppgifter om transaktioner mellan företaget och närstående

Närstående till Bure är:

Skanditek (p.g.a. styrelsrepresentation och ägande), styrelsens ledamöter och till dem närstående bolag, Bures dotterbolag, intressebolag och företagsledningen i moderbolaget. Avseende ledande befattningshavares löner och ersättningar hänvisas till not 36.

Valda styrelseledamöter i moderbolaget har, förutom arvode från moderbolaget, även erhållit arvoden från dotterbolag i koncernen om totalt 0,2 MSEK.

Inköp och försäljning mellan moderbolag och koncernföretag är av obetydlig omfattning. Koncerninterna ränteintäkter och räntekostnader ingår i moderbolagets resultat med 0,6 MSEK (2,9) respektive 0,3 MSEK (2,1).

NOT 32 – Andelar i intresseföretag, årets förändring

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Ingående anskaffningsvärde	74,1	270,8	66,5	251,7
Anskaffning under året	471,3	–	471,3	–
Andelar i resultat	227,2	14,1	–	–
Försäljning	-105,1	–	-42,6	–
Omräkningsdifferens	-6,5	-0,5	–	–
Omklassificering	–	-210,3	–	-185,2
Utgående anskaffningsvärde	661,0	74,1	495,2	66,5
Ingående nedskrivningar	-58,1	-58,1	-58,1	-58,1
Årets nedskrivningar	-0,9	-6,5	-26,2	–
Reversering av nedskrivningar	–	–	–	–
Omklassificering	–	6,5	–	–
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-59,0	-58,1	-84,3	-58,1
Bokfört värde	602,0	16,0	410,9	8,5

NOT 33 – Utdelningar

Moderbolaget Bure Equity AB har under året erhållit utdelningar från Bure Utvecklings AB med 8,0 MSEK samt från Socran Förvaltnings AB med 0,5 MSEK, båda bolagen var vid utdelningstillfället dotterbolag. Socran Förvaltnings AB har avyttrats under december.

NOT 34 – Medelantal anställda

	2009		2008	
	Antal anställda	Varav kvinnor	Antal anställda	Varav kvinnor
Moderbolaget	7	2	9	2
Dotterbolag	828	305	930	353
Koncernen totalt	835	307	939	355
Geografisk fördelning av anställda:				
Moderbolaget				
Sverige	7	2	9	2
Dotterbolag				
Sverige	378	126	395	137
Danmark	26	10	33	14
England	27	10	43	16
Finland	84	35	91	38
Norge	21	5	30	8
Tyskland	26	9	30	9
Frankrike	60	20	63	20
Tjeckien	30	12	38	17
USA	5	1	5	1
Kina	20	11	20	11
Övriga länder	151	66	182	82
Koncernen totalt	835	307	939	355

NOT 35 – Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

MSEK	2009			2008		
	Löner och andra ersättn.	Sociala kostnader	Pensionskostnader ¹	Löner och andra ersättn.	Sociala kostnader	Pensionskostnader ¹
Moderbolaget	17,3	6,1	3,7	17,7	7,4	2,9
Dotterbolag	468,9	112,4	49,8	493,2	104,7	44,3
Koncernen totalt	486,2	118,5	53,5	510,9	112,1	47,2
	Styrelse och VD	(varav tantiem)	Övriga anställda	Styrelse och VD	(varav tantiem)	Övriga anställda
Moderbolaget						
Sverige	9,5	0,4	7,8	9,5	0,7	8,2
Dotterbolag						
Sverige	7,8	0,3	175,2	6,8	0,4	168,8
Danmark	-	-	24,0	2,6	-	25,4
England	1,2	-	25,2	1,4	-	27,1
Finland	3,1	0,1	54,4	2,2	0,7	64,3
Norge	0,8	-	14,2	1,3	-	18,4
Tyskland	4,0	0,5	19,8	5,8	0,7	18,9
Frankrike	4,7	1,0	44,8	4,6	1,4	41,9
Övriga länder	19,5	0,9	70,2	20,5	2,8	83,1
Koncernen totalt	50,6	3,2	435,6	54,7	6,7	456,1

Vid årsstämman 2009 beslutades att arvudet till styrelsen skulle utgå med 990 000 SEK (990 000). Härav avser ersättning till styrelsens ordförande med 350 000 SEK, och till övriga styrelseledamöter 160 000 SEK vardera. Ingen i styrelsen har varit fast anställd i bolaget under 2009. Inget särskilt arvode för utskottsarbete har utgått (51.350 SEK).

¹ Av moderbolagets pensionskostnader avser 2,1 MSEK (1,7) styrelse och VD och avser såväl nuvarande som avgående VD.

Pensionskostnader är angivna inklusive löneskatt, fördelat per land mellan styrelse och VD samt övriga anställda. För ytterligare information se vidare not 36 för "Ersättningar till ledande befattningshavare".

NOT 36 – Ersättningar till ledande befattningshavare

2009 MSEK	Fast årslön/ styrelsearvode	Rörlig ersättn./bonus	Övriga förmåner ¹	Pensions- kostnader	Övriga ersättningar	Summa
Styrelsens ordförande	0,4	–	–	–	–	0,4
Övriga styrelseledamöter	0,6	–	–	–	–	0,6
Verkställande direktör	1,6	0,4	0,1	0,7	3,6	6,4
Verkställande direktör, avgående	0,9	–	–	0,9	1,9	3,8
Vice Verkställande direktör, avgående	0,4	–	–	0,1	–	0,5
Andra ledande befattningshavare	1,0	0,2	0,1	0,3	1,5	3,1
	4,9	0,6	0,2	2,1	7,0	14,8

2008 MSEK	Fast årslön/ styrelsearvode	Rörlig ersättn./bonus	Övriga förmåner ¹	Pensions- kostnader	Övriga ersättningar	Summa
Styrelsens ordförande	0,4	–	–	–	–	0,4
Övriga styrelseledamöter	0,6	–	–	–	0,1	0,7
Verkställande direktör	1,7	0,7	0,0	0,4	–	2,8
Verkställande direktör, avgående	0,9	–	0,2	1,0	5,2	7,3
Vice Verkställande direktör	1,3	1,5	0,1	0,3	–	3,1
Andra ledande befattningshavare	1,0	0,3	0,1	0,3	–	1,7
	5,9	2,4	0,4	2,1	5,3	16,0

¹ Övriga förmåner avser bilförmån och kostförmån.

Styrelse

Vid årsstämman 2009 beslutades att arvudet till styrelsen skulle utgå med 990 000 SEK (990 000). Härav avser ersättning till styrelsens ordförande med 350 000 SEK samt till övriga styrelseledamöter med 160 000 SEK vardera. Inget särskilt arvode för utskottsarbete har utgått.

Verkställande direktör

Under året tillträdande VD Carl Backman hade en årslön uppgående till 2,4 MSEK. Bonus har utgått med 0,4 MSEK. Pensionen är avgiftsbestämd och pensionspremier skall uppgå till 25 procent av pensionsgrundande lön. Med pensionsgrundande lön avses grundlönen. VD's pensionsålder är 65 år. Bonus kan uppgå till maximalt 50 procent av årslönen. Bonusbeloppet är ej pensionsgrundande. Vid uppsägning från bolagets sida äger VD rätt till en uppsägningstid om 6 månader och vid uppsägning från egen sida 6 månader. VD äger rätt till avgångsvederlag motsvarande 12 månadslöner. Avgångsvederlag utgår ej vid pensionering eller bortgång. Styrelsearvode har avräknats från lön med 0,2 MSEK. Beslut om lön och förmåner till VD fattas av styrelsen på rekommendation av styrelsens utsedda ersättningsutskott. Carl Backman lämnade sin befattning 31 januari. För avtalad uppsägningstid och avgångsvederlag har reserverats uppsägningskostnader inkl sociala avgifter och pension om totalt 5,1 MSEK.

Under året avgående VD Martin Henricson, som lämnade sin befattning 30 april 2009, hade en årslön uppgående till 2,7 MSEK. För avtalad uppsägningstid har uppsägningskostnader inkl sociala avgifter och pension om totalt 3,5 MSEK kostnadsförts.

Andra ledande befattningshavare

Med andra ledande befattningshavare avses ekonomidirektör. Lönen har reducerats med 0,1 MSEK avseende erhållna styrelsearvodena från koncernbolag. Pensionspremier 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 kan uppgå till maximalt 50 procent av årslönen. Vid uppsägning från bolagets sida äger andra ledande befattningshavare en uppsägningstid om 6 månader och vid uppsägning från egen sida 6 månader. Andra ledande befattningshavare äger rätt till avgångsvederlag motsvarande 12 månadslöner. Avgångsvederlag utgår ej vid pensionering eller bortgång. Beslut om lön till övriga ledande befattningshavare fattas av verkställande direktören efter samråd med ersättningsutskottet. Jonas Alfredson lämnade sin befattning 31 januari. För avtalad uppsägningstid och avgångsvederlag har reserverats uppsägningskostnader inkl sociala avgifter och pension om totalt 1,9 MSEK.

Rörligt ersättningssystem (bonus)

Bure hade under 2009 ett rörligt kompensationssystem för all personal. Den rörliga delen kunde utgöra maximalt 10–75 procent av den fasta lönen. Bonusen baserade sig till 70 procent på kvantitativa mål relaterade till aktiekursens utveckling respektive rörelseresultatet i portföljbolagen. Resterande 30 procent avser en diskretionär bedömning.

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

Förslag till principer och andra anställningsvillkor till ledande befattningshavare 2010 kommer att framläggas för godkännande av årsstämman.

Uppgifter om ledande befattningshavares innehav av aktier och teckningsoptioner

Carl Backman, VD, 87 500 aktier ägda genom försäkringsliknande lösning. Jonas Alfredson, ekonomidirektör, 0 aktier.

NOT 37 – Könsfördelningen i ledande befattningar

	Moderbolaget 2009	2008
Totalt antal kvinnor i styrelse	1	1
Totalt antal kvinnor i VD/ledningsgrupp	–	–
Totalt antal män i styrelse	4	4
Totalt antal män i VD/ledningsgrupp	2	3
Totalt antal personer i styrelse	5	5
Totalt antal personer i VD/ledningsgrupp	2	3

I dotterbolagen utgör andel kvinnor 26 procent (23) av styrelseledamöter, VD:ar och ledande befattningshavare. Jämförelsetalet har justerats för avvecklade verksamheters andel.

NOT 38 – Sjukfrånvaro

Redovisas ej p.g.a. undantagsregeln i lagstiftningen som säger att uppgiften inte ska lämnas om antalet anställda i gruppen är högst tio eller om uppgiften kan hänföras till enskild individ. Med grupp avses både kön och ålderskategori.

REVISIONSBERÄTTELSE

Till årsstämman i Bure Equity AB (publ),
organisationsnummer 556454-8781

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Bure Equity AB (publ) för räkenskapsåret 2009. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i detta dokument på sidorna 3–38. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionsd i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig 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 vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningsd i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Göteborg den 8 mars 2010
Ernst & Young AB, Göteborg

Staffan Landén
Huvudansvarig revisor
Auktoriserad revisor

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Bolagsstyrningsrapport 2009

Bolagsstyrningen i Bure utgår från svensk lagstiftning, främst den svenska aktiebolagslagen och Regelverk för emittenter utfärdat av NASDAQ OMX Stockholm ("Nordiska börsen"). Genom att Bure är noterat på Nordiska börsen, Mid Cap, tillämpar Bure de reviderade reglerna i svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") från den 1 juli 2008. 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. Denna rapport om bolagsstyrning i Bure för 2009 har ej varit föremål för granskning av bolagets revisor. För ytterligare information angående bolagsstyrningsfrågor som inte behandlas i denna bolagsstyrningsrapport hänvisas till www.bure.se.

Valberedning inför kommande årsstämma

Den 19 oktober 2009 offentliggjordes valberedningens sammansättning. Valberedningen har tillsatts i enlighet med den instruktion för valberedningen som fastställdes av Bures årsstämma 2008. Enligt denna instruktion skall 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 skall styrelsens ordförande ingå i valberedningen.

Den 16 februari 2010 offentliggjordes förändring i valberedningen på grund av fusionen med Skanditek Industrieförvaltning AB. Anpassad efter Bures nya ägarstruktur består valberedningen nu av:

- Dag Tigerschiöld, företrädare familjen Tigerschiöld
- Ulf Strömsten, företrädare Catellas fonder
- Peter Rudman, företrädare Nordeas fonder
- Björn Björnsson, styrelsens ordförande i Bure Equity AB

Styrelsens arbete

Bures styrelse har bestått av fem ledamöter. Styrelsens sammansättning och uppgifter om styrelseledamöterna och verkställande direktören presenteras i slutet av bolagsstyrningsrapporten. Bolagets ekonomidirektör Jonas Alfredson har fullgjort styrelsens sekreterarfunktion.

Styrelsens arbete regleras enligt en arbetsordning, vilken fastställdes vid styrelsens konstituerande sammanträde den 28 april 2009. Styrelsens arbete följer en årlig plan med fasta beslutpunkter, som fastställs i anslutning till konstituerande styrelsemöte. Styrelsen sammanträder normalt sex gånger per år samt därutöver vid behov. Under det gångna verksamhetsåret hade styrelsen 18 möten, 7 ordinarie möten och 11 extra möten, varav 7 per capsulam. Styrelsen har varit beslutsför vid samtliga möten. Styrelseledamöterna Patrik Tigerschiöld och Björn Björnsson har båda varit frånvarande

vid ett ordinarie möte och två extra möten (på grund av jäv) och Ann-Sofi Lodin har varit frånvarande vid ett ordinarie möte. Styrelsens arbetsordning innehåller bland annat uppgifter om ansvarsfördelningen mellan styrelsen, ordföranden, verkställande direktören och styrelsens utskott.

Med anledning av fusionen mellan Bure och Skanditek Industrieförvaltning AB fastställdes en ny arbetsordning den 1 februari 2010.

Arbetsordningen innebär i korthet att styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltning av bolagets angelägenheter. Styrelsen kontrollerar fortlöpande bolagets och koncernens ekonomiska situation, som rapporteras månadsvis, så att styrelsen kan fullgöra den uppföljningskyldighet som följer av lag, Regelverk för emittenter och god styrelsesed. Enligt arbetsordningen skall 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. Styrelsen genomför en gång per år en systematisk utvärdering av styrelsens arbete i syfte att utveckla styrelsearbetet samt att förse valberedningen med ett relevant beslutsunderlag inför årsstämman.

Bures styrelse fastställer och dokumenterar årligen bolagets mål och strategier. Årligen behandlas dessutom marknadsfrågor, strategifrågor och budget. Styrelsen fastställer bolagets finanspolicy, attesträtt och beslutsordning. Styrelsen har upprättat särskild instruktion om ansvar och befogenheter för VD och vice VD i Bure. Vidare har styrelsen upprättat särskilda rapportinstruktioner till ledningen.

Bolagets revisorer deltar två gånger per år vid styrelsemötena för att lämna en redogörelse från årets revision samt 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.

Det totala styrelsearvodet i Bure Equity AB uppgick till 990 000 SEK, varav styrelsens ordförande erhållit 350 000 SEK.

Utskottsarbete

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

Ersättningsutskottet skall 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 kommer att föreläggas årsstämman 2010 för beslut. Inga utestående aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram föreligger för närvarande till styrelsen eller bolagsledningen.

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.

Finansiell rapportering

Bures redovisning är baserad på lagar, förordningar, regler, avtal och rekommendationer som gäller för noterade bolag på Nordiska börsen. En närmare beskrivning av redovisningsprinciperna finns i årsredovisningen på sidan 16–21. Revisionsberättelsen för verksamhetsåret återfinns på sidan 39 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. Styrelsen får månatligen information om utvecklingen i portföljbolagen, moderbolaget och koncernen. Moderbolaget ger varje år ut instruktioner om vilken information som skall rapporteras från dotterföretagen. I informationen ingår bland annat resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser samt viktiga nyckeltal. Vid årsbokslut rapporteras ett mer omfattande rapportpaket.

Avvikelse från bolagsstyrningskoden

Enligt Kodens bestämmelse punkt 10.6 skall styrelsen årligen utvärdera behovet av en särskild granskningsfunktion. Styrelsens uppfattning är att det för närvarande inte föreligger något behov av en sådan funktion i verksamheten. Samtidigt finns tydliga instruktioner och en löpande utvärdering 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. Utvärdering av behovet av en internrevisionsfunktion kommer att prövas på nytt under 2010.

Presentation av styrelsens ledamöter, verkställande direktören och revisorerna

Styrelsen har sedan årsstämman bestått av fem ledamöter. Verkställande direktören är inte ledamot av styrelsen. Av bolagets fem ledamöter är samtliga oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Styrelseledamoten Kjell Duveblad har under året även varit styrelseordförande och ledamot av styrelsen i dotterbolaget EnergoRetea Group AB. Styrelseledamöterna Björn Björnsson och Ann-Sofi Lodin har under året varit styrelseledamöter i AcadeMedia.

Björn Björnsson, ordförande

Björn är 63 år, pol.mag., verksam konsult i eget bolag. Invald i styrelsen 2002. Björn är beroende i förhållande till bolaget och bolagsledningen och oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.

Håkan Larsson, vice ordförande

Håkan är 62 år, civilekonom. Tidigare VD i Rederi AB Transatlantic och verksam inom Schenkerkoncernen. Invald i styrelsen 2002. Håkan är oberoende i förhållande till såväl bolaget och bolagsledningen som bolagets större aktieägare.

Ann-Sofi Lodin, ledamot

Ann-Sofi är 47 år, pol.mag. och ekonom. VD för Carema Sjukvård. Tidigare verksam inom vårdföretaget Global Health Partner som COO och inom sjukvårdskoncernen Capio, bl.a. som VD för Capio Sjukvård Norden och VD för Capio Lundby Sjukhus. Invald i styrelsen 2006. Ann-Sofi är beroende i förhållande till bolaget och bolagsledningen och oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.

Kjell Duveblad, ledamot

Kjell är 55 år, civilekonom och driver egen konsultverksamhet inom ledningsfrågor och IT. Tidigare verksam inom IBM och som ansvarig för Oracle i Sverige samt Norden och Baltikum. Invald i styrelsen 2005. Kjell är beroende i förhållande till bolaget och bolagsledningen och oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.

Mathias Uhlén, ledamot

Mathias är 55 år, teknologie doktor, professor i mikrobiologi. Tidigare ledamot i Skanditek Industriförvaltning sedan 1992. Invald i styrelsen 2010. Mathias är oberoende i förhållande till såväl bolaget och bolagsledningen som bolagets större aktieägare.

Patrik Tigerschiöld, verkställande direktör

Patrik är 45 år, civilekonom. Tidigare VD i Skanditek Industriförvaltning, ordförande i Bure, verksam inom SEB och VD för SEB Allemansfonder. Patrik är beroende i förhållande till bolagets större aktieägare. Innehav i Bures (inkl. närståendes), per den 8 mars 2010: 6 166 537 aktier.

En beskrivning av styrelseledamöternas aktieinnehav och andra uppdrag framgår på sidan 43.

Principerna för ersättningar och andra anställningsvillkor samt uppgifter om aktieinnehav med mera för VD och övriga personer i bolagsledningen framgår av not 36 i årsredovisningen.

Information om revisorer

Till revisorer i Bure är utsedda revisionsbolaget Ernst & Young AB. Ernst & Young har utsett Staffan Landén, 46 år, till huvudansvarig revisor. Staffan Landén är revisor i flera börsnoterade bolag såsom Alfa Laval AB och AcadeMedia AB samt revisor i internationellt verksamma bolag som Papyrus AB och Capio AB.

Styrelsens beskrivning av intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen för räkenskapsåret 2009

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 10.5 och 10.6, 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 policys som omfattar även dotterföretagen i strukturen. 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 skall 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 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 tydliga instruktioner och en löpande utvärdering 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. Utvärdering av behovet av en internrevisionsfunktion kommer att prövas på nytt under 2010.

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisorer.

STYRELSE

Björn Björnsson

Stockholm, född 1946
Styrelseordförande sedan februari 2010
Ledamot sedan 2002
Styrelseordförande i AB Skrindan
Valot Invest Sweden AB
Ledamot i H. Lundén,
Carnegie Asset Management A/S,
Carnegie Investment Banking (ABCIB Holding AB)
AcadeMedia AB
Max Matthiessen (MM holding AB),
Cape Capital AG
Sophiahemmet AB
Stockholm Open AB
Trustor AB
Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 17 500 st*

Håkan Larsson

Göteborg, född 1947
Ledamot sedan 2002
Ordförande i Consafe Logistics AB
Inpension Asset Management AB
Schenker AB
Ledamot i Chalmers Tekniska Högskola
Ernströmgruppen AB
Handelsbanken Region Väst
Stolt-Nielsen AS
Rederi AB Transatlantic Walleniusrederierna AB
Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 0 st*

Ann-Sofi Lodin

Göteborg, född 1962
Ledamot sedan 2006
VD för Carema Sjukvård
Ledamot i AcadeMedia AB
S:t Eriks Ögonsjukhus AB
Stiftelsen Richard C Malmstens minne
Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 5 050 st*

Kjell Duveblad

Stockholm, född 1954
Ledamot sedan 2005
Egen konsultverksamhet inom
ledningsfrågor och IT
Ordförande i EnergoRetea Group AB
Madeo Sourcing Group AB
Remium Holding AB
Ledamot i Enea AB
Financial Systems FS AB
Nuport AB
Teleopti AB
3L System AB
Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 120 000 st*

Mathias Uhlén

Stockholm, född 1954
Teknologie doktor och professor i Mikrobiologi
Ledamot sedan februari 2010
Styrelseordförande i Atlas Antibodies AB
Styrelseledamot i Affibody Holding AB
Biotage AB (publ)
KTH Holding AB,
SweTree Technologies AB
Nordiag ASA
Novozymes A/S
Ledamot av Vetenskapsakademien
Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 7 500 st*

**per den 8 mars 2010*

FEMÅRSÖVERSIKT

Data per aktie ^{1, 5}	2005	2006	2007	2008	2009
Eget kapital (substansvärde), SEK ²	33,36	46,73	28,02	29,14	25,75
Eget kapital (substansvärde) efter teckning av utestående teckningsoptioner, SEK ²	18,99	26,30	28,02	29,14	25,75
Aktiekurs, SEK	23,80	33,40	37,90	24,70	34,80
Aktiekurs i procent av det egna kapitalet	125	127	135	85	135
Moderbolagets eget kapital/aktie, SEK	33,36	46,73	28,02	29,14	25,75
Moderbolagets eget kapital/aktie efter utspädning, SEK	18,99	26,30	28,02	29,14	25,75
Koncernens eget kapital/aktie, SEK ³	32,81	43,57	29,54	29,56	29,73
Koncernens eget kapital/aktie efter utspädning, SEK ²	18,73	24,77	29,54	29,56	29,73
Moderbolagets resultat/aktie, SEK	6,22	13,85	8,11	11,35	-2,62
Moderbolagets resultat/aktie efter utspädning, SEK ³	3,08	6,99	6,36	11,35	-2,62
Koncernens resultat/aktie, SEK	9,37	14,21	12,39	9,82	0,85
Koncernens resultat/aktie efter utspädning, SEK ³	4,63	7,17	9,71	9,82	0,85
Antal aktier, tusental	60 358	62 819	93 225	83 915	50 349
Antal utestående optionsrätter, tusental	69 362	66 901	–	–	–
Totala antalet aktier inkl. utestående optionsrätter, tusental	129 720	129 720	93 225	83 915	50 349
Antal aktier efter utspädning enligt IAS 33, tusental	115 772	122 836	93 225	83 915	50 349
Genomsnittligt antal aktier, tusental	54 172	61 071	84 465	89 782	53 292
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning enligt IAS 33, tusental	109 585	121 086	107 782	89 782	53 292
Nyckeltal					
Utdelning, SEK per aktie ⁶	–	–	1,00	8,55	0,30
Direktavkastning, %	–	–	2,64	34,63	0,86
Totalavkastning, %	36,8	40,3	16,7	-2,8	40,9
Börsvärde, MSEK	1 437	2 098	3 533	2 073	1 752
Börsvärde, MSEK, efter utspädning ⁴	3 087	4 333	3 533	2 073	1 752
Eget kapital (substansvärde), MSEK	2 014	2 935	2 612	2 445	1 296
Avkastning på eget kapital, %	19,2	34,2	24,7	40,3	-10,7
Moderbolagets resultat och ställning					
Exitresultat, MSEK	353,7	625,6	451,9	811,9	22,4
Resultat efter skatt, MSEK	337,2	846,1	685,2	1 019,2	-139,7
Balansomslutning, MSEK	2 109	3 112	2 695	2 498	1 621
Eget kapital, MSEK	2 014	2 935	2 612	2 445	1 296
Soliditet, %	95,4	94,3	97,0	97,9	80
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	404	1 080	1 462	1 848	663
Nettolåneskuld (-)/fordran (+) efter full teckning av utestående teckningsoptioner	854	1 556	1 462	1 848	663
Koncernens resultat och ställning					
Nettoomsättning, MSEK	2 022,7	2 147,1	2 647,8	1 096,6	939,0
Nettoresultat efter skatt, MSEK	543,7	884,9	1 047,1	882,6	45,5
Balansomslutning, MSEK	4 032	3 885	3 747	2 995	2 154
Eget kapital, MSEK	1 980	2 737	2 754	2 481	1 497
Soliditet, %	49,1	70,5	73,5	82,8	69,5
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	201	1 178	1 514	1 892	607
Nettolåneskuld (-)/fordran (+) efter teckning av utestående teckningsoptioner	651	1 655	1 514	1 892	607

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

² Substansvärdet för helären 2005–2009 motsvarar eget kapital per aktie.

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

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

⁵ Samtliga nyckeltal per aktie har omräknats med hänsyn till omvänd split och har justerats med faktorn 10.

⁶ Utdelning för 2008 avser utdelning av aktier i AcadeMedia motsvarande 8,55 SEK per aktie. Styrelsen föreslår en utdelning på 0,30 SEK per aktie för räkenskapsåret 2009.

DEFINITIONER

Aktiens direktavkastning

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

Aktiens totalavkastning

Summan av årets kurstillväxt och verkställd 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 förvävsrelaterade 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.

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.

Substansrabatt/premium

Substansrabatten/premium utgörs av skillnaden mellan börskursen och redovisat eget kapital per aktie i moderbolaget, dividerat med redovisat eget kapital per aktie. Det är viktigt att vara medveten om att redovisat kapital inte innehåller eventuella övervärden i Bures innehav.

Tillväxt

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

Bure  **Equity**

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