

**Fjärde kvartalet 2012**

- Substansvärdet minskade med 5,6 procent under kvartalet och uppgick till 27,1 SEK per aktie.
- Vitrolife knöppade av bolaget Xvivo Perfusion AB - nytt innehav i Bures portfölj.
- Nedskrivning av innehaven i portföljbolagen Mercuri International samt Theduction på totalt -140 MSEK.
- Bure förvärvade aktier i Vitrolife till ett värde av 3,8 MSEK samt i bolaget MedCap till ett värde av 4,5 MSEK.
- Koncernens resultat per aktie uppgick till -0,79 SEK (0,92).

**Helåret januari – december 2012**

- Substansvärdet per aktie har ökat från 25,0 SEK till 27,1 SEK motsvarande en ökning med 8,2 procent.
- Substansvärdet uppgick till 2 195 MSEK vid årets slut.
- Bure-aktiens totalavkastning uppgick till 39,8 procent. SIXR index steg med 16,5 procent under samma period.
- Likvida medel samt kortfristiga placeringar i moderbolaget uppgick till 829 MSEK (476).
- Koncernens resultat per aktie uppgick till -2,04 SEK (-0,62).

**Händelser efter årets slut**

- Styrelsen föreslår årsstämman en utdelning på 0,50 SEK (0,30) per aktie.
- Substansvärde per aktie per den 20 februari 2013 var 28,8 SEK, en ökning med 6,3 procent.

**VD-KOMMENTAR**

*Patrik Tigerschiöld  
Verkställande direktör*

Året som gått har inneburit stora förändringar i Bures portfölj och dess portföljbolag. Ett resultat av dessa affärer är att Bure idag har en stor kassa och att den underliggande portföljen av bolag fått en delvis annan inriktning.

Under våren annonserade Bure att innehaven i Carnegie-bolagen hade sålts. Resultatet blev en reavinst på knappt 280 MSEK motsvarande 3,40 SEK per aktie. I maj beslöt Bure att investera drygt 240 MSEK i godstågsbranschen. Främst genom förvärv av nya lok från Bombardier samt en minoritetsandel i en godstågsoperatör. Loken hyrs ut för att kunna leverera transporttjänster enligt ett flerårigt transportavtal, vilket ger Bure en stabil avkastning.

Genom försäljningen av Carnegie-innehaven och investeringen i godstågsbranschen har Bures portfölj förändrats. Den underliggande exponeringen mot marknaden för finansiella tjänster har försvunnit samtidigt som portföljen har fått en betydligt stabilare avkastningsprofil.

Portföljbolaget Vitrolife har under året slutfört den renodling av verksamheten, som tidigare kommunicerats, genom att man till sina aktieägare delat ut transplantationsverksamheten – Xvivo Perfusion. Renodlingen skapar bättre förutsättningar för båda bolagen att fokusera och fortsätta sin positiva utveckling.

Även om glädjeämnen varit många under året finns det också besvikelser. Både PartnerTech och Mercuri International har fått vidkännas svagare efterfrågan under andra halvåret ifjol och resultaten på helår kom in under förväntan. Portföljbolaget Micronic Mydata hade en stark utveckling i sin kärnverksamhet under året, men tvingades tyvärr meddela att bolagets stora nya projekt drabbats av försening, vilket medförde att bolaget genomförde ett neddragningsprogram som har belastat resultatet.

Mot bakgrund av Bures starka kassa och framgångsrika avyttringar kommer styrelsen föreslå en höjd utdelning till 0,50 SEK per aktie.

## BURES SUBSTANSVÄRDE PER INNEHAV DEN 31 DECEMBER 2012

Bures substansvärde består av marknadsvärdet på Bures noterade innehav samt det bokförda värdet i moderbolaget på övriga innehav plus likvida medel, kortfristiga placeringar, räntebärande tillgångar samt övriga nettotillgångar.

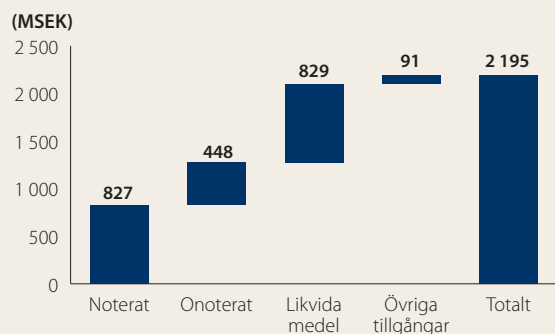
|                                                                          | Andel kapital<br>% | Andel röster<br>% | Substansvärde<br>MSEK |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|-----------------------|
| <b>Noterade innehav (marknadsvärde)</b>                                  |                    |                   |                       |
| Micronic Mydata                                                          | 37,9               | 37,9              | 381                   |
| PartnerTech <sup>1</sup>                                                 | 42,9               | 42,9              | 113                   |
| Vitrolife                                                                | 28,6               | 28,6              | 229                   |
| Xvivo Perfusion                                                          | 26,3               | 26,3              | 104                   |
| <b>Summa noterade innehav</b>                                            |                    |                   | <b>827</b>            |
| <b>Onoterade innehav (bokförda värden moderbolag)</b>                    |                    |                   |                       |
| Mercuri International                                                    | 99,1               | 99,1              | 134                   |
| RushRail                                                                 | 30,0               | 30,0              | 20                    |
| Theeducation                                                             | 79,8               | 79,8              | –                     |
| Övriga bolag <sup>2</sup>                                                | –                  | –                 | 294                   |
| <b>Summa onoterade samt övriga innehav</b>                               |                    |                   | <b>448</b>            |
| Likvida medel                                                            |                    |                   | 829                   |
| Räntebärande tillgångar                                                  |                    |                   | 106                   |
| Övriga nettotillgångar                                                   |                    |                   | -15                   |
| <b>Totalt substansvärde</b>                                              |                    |                   | <b>2 195</b>          |
| <b>Substansvärde per aktie fördelat på 81 101 985 aktier<sup>3</sup></b> |                    |                   | <b>27,06</b>          |
| <b>Moderbolagets eget kapital</b>                                        |                    |                   | <b>2 101</b>          |
| <b>Eget kapital per aktie fördelat på 81 101 985 aktier<sup>3</sup></b>  |                    |                   | <b>25,91</b>          |

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

2) Inkluderar investering hänförlig till lok på totalt 218 MSEK.

3) Exkluderar återköpta aktier 255 256 st.

## Fördelning Bures substansvärde



## Utveckling Bures substansvärde per aktie



## Fjärde kvartalet

### Förvärv

#### Lokinvestering

Under fjärde kvartalet skedde de sista delbetalningarna på Bures investering i lok till ett belopp av 83 MSEK. Under 2012 har Bure totalt investerat 218 MSEK i sju st lok från Bombardier av modellen TRAXX. Dessa lok nyttjas av tågoperatören RushRail i enlighet med det mångåriga transportavtal RushRail har med Trätåg AB. Loken hyrs ut från och med den 1 januari 2013.

#### MedCap

Bure förvärvade under fjärde kvartalet 2,5 miljoner aktier till ett värde av 4,5 MSEK i MedCap AB (publ), noterat på NASDAQ OMX First North. Per den 31 december 2012 hade Bure totalt investerat 34,8 MSEK vilket motsvarar 20,3 miljoner aktier eller ca 17 procent av det totala antalet aktier. Innehavet redovisas under övriga bolag.

#### Vitrolife

Bure förvärvade under fjärde kvartalet 93 980 aktier i Vitrolife till ett värde av 3,9 MSEK. Bure ägde efter transaktionen 28,6 procent av bolaget.

## Övrigt

#### Xvivo Perfusion

I oktober 2012 knöppade Bures portföljbolag Vitrolife av sin transplantationsverksamhet i bolaget Xvivo Perfusion AB.

Bolaget noterades på NASDAQ OMX First North den 8 oktober 2012. Värdet på de utdelade aktierna i Xvivo Perfusion för Bures moderbolag uppgick till 110 MSEK vilket motsvarar marknadsvärdet vid notering. Transaktionen medförde en positiv resultateffekt i Bures moderbolag på 110 MSEK. Mer information om affären finns på Vitrolifes hemsida, [www.vitrolife.se](http://www.vitrolife.se). I samband med transaktionen sålde Bure, baserat på tidigare ingångna avtal, 440 000 aktier i Xvivo Perfusion till VD:n i bolaget. Bure ägde 26,3 procent av bolaget vid periodens slut.

## Bures aktie och substansvärde<sup>1</sup>

Bures börsvärde justerat för antalet återköpta aktier uppgick till 1 784 MSEK per den 31 december 2012.

Bures aktiekurs den 31 december 2012 var 22,00 SEK (16,00 den 31 december 2011), vilket inklusive utdelning motsvarar en totalavkastning på 39,8 procent för året.

Substansvärdet uppgick vid årets slut till 2 195 MSEK jämfört med 2 035 MSEK per den 31 december 2011. Substansvärdet per aktie uppgick till 27,1 SEK (25,0 den 31 december 2011), vilket motsvarar en ökning med 8,2 procent.

| Kursutveckling / Totalavkastning    | 20 feb 2013 | 31 dec 2012 | 31 dec 2011 |
|-------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Börskurs, SEK                       | 24,9        | 22,0        | 16,0        |
| Totalavkastning sedan årsskiftet, % | 13,2        | 39,8        | -43,5       |
| Six Return Index                    | 6,9         | 16,5        | -13,5       |
| Substansvärde per aktie             | 28,8        | 27,1        | 25,0        |

Bures årsstämma 2012 beslutade att ge Bures styrelse mandat att förvärva egna aktier upp till tio procent av det totala antalet aktier. Per den 31 december 2012 hade Bure återköpt 255 256 aktier till en snittkurs på 22,30 SEK, vilket motsvarar 0,3 procent av det totala antalet aktier.

## Bures portfölj

Portföljen består per den 31 december 2012 av 7 portföljbolag, varav fyra noterade innehav. Bolagen är verksamma inom branscherna transport, tjänster, bio- och medicinteknik, elektronik samt industri. Bure arbetar kontinuerligt med att utvärdera och granska portföljsammansättningen med avseende på marknadsvärde, värdepotential och risk.

## PORTFÖLJBOLAGEN HELÅRET 2012 (BEFINTLIGA ENHETER)<sup>1</sup>

|                       | Ägarandel % | Nettoomsättning, MSEK |            | EBITA, MSEK <sup>2</sup> |            | EBITA-marginal, % |            |
|-----------------------|-------------|-----------------------|------------|--------------------------|------------|-------------------|------------|
|                       |             | Helår 2012            | Helår 2011 | Helår 2012               | Helår 2011 | Helår 2012        | Helår 2011 |
| Noterade innehav      |             |                       |            |                          |            |                   |            |
| Micronic Mydata       | 38,0        | 1 353,9               | 1 197,6    | -16,8                    | -59,2      | –                 | –          |
| PartnerTech           | 43,0        | 2 242,1               | 2 322,2    | 24,1                     | 47,3       | 1,1               | 2,0        |
| Vitrolife             | 28,6        | 362,0                 | 308,1      | 49,7                     | 20,7       | 13,7              | 6,7        |
| Xvivo Perfusion       | 26,3        | 56,9                  | 48,1       | 7,4                      | 20,3       | 13,0              | 42,2       |
| Onoterade innehav     |             |                       |            |                          |            |                   |            |
| Mercuri International | 99,1        | 528,7                 | 561,7      | 5,4                      | 22,0       | 1,0               | 3,9        |
| RushRail              | 30,0        | 139,7                 | 85,0       | -2,2                     | -1,8       | –                 | –          |
| Theeducation          | 79,8        | 223,3                 | 234,6      | -8,0                     | -1,9       | –                 | –          |
| Totalt                | –           | 4 906,6               | 4 757,3    | 59,6                     | 47,4       |                   |            |

1) Tabellen inkluderar innehav per den 31 december 2012.

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

# INFORMATION OM PORTFÖLJBOLAGEN

## NOTERADE BOLAG

### MICRONIC MYDATA

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

| MSEK                                         | Kv 4<br>2012 | Kv 4<br>2011 | Helår<br>2012 | Helår<br>2011 |
|----------------------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| <b>Resultaträkningar</b>                     |              |              |               |               |
| Nettoomsättning                              | 481,4        | 369,3        | 1 353,9       | 1 197,6       |
| Rörelsens kostnader                          | -359,6       | -381,6       | -1370,7       | -1 258,7      |
| <b>EBITA</b>                                 | <b>120,0</b> | <b>-12,3</b> | <b>-16,8</b>  | <b>-61,1</b>  |
| Av/nedskrivningar på övervärden <sup>1</sup> | -1,2         | -1,2         | -4,6          | -4,6          |
| <b>Rörelseresultat</b>                       | <b>118,8</b> | <b>-14,0</b> | <b>-21,4</b>  | <b>-65,7</b>  |
| Finansnetto                                  | 1,6          | 2,1          | 6,8           | 8,7           |
| <b>Resultat före skatt</b>                   | <b>120,4</b> | <b>-11,9</b> | <b>-14,6</b>  | <b>-57,0</b>  |
| Skatt                                        | 5,4          | -6,3         | -29,4         | -31,8         |
| <b>Periodens resultat</b>                    | <b>125,8</b> | <b>-18,2</b> | <b>-44,0</b>  | <b>-88,8</b>  |

1) Avser förvärvade övervärden på teknologi.

| MSEK                                 | Helår<br>2012 | Helår<br>2011 |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Nyckeltal</b>                     |               |               |
| Nettolåneskuld (-)/fordran (+)       | 579           | 529           |
| Balansomslutning                     | 1 472         | 1 587         |
| Eget kapital                         | 1 168         | 1 232         |
| Kassaflöde från löpande verksamheten | 61            | -15           |
| Medeltal anställda                   | 560           | 561           |

- Omsättningen ökade med 30 procent för fjärde kvartalet och uppgick till 481 MSEK (369).
- Omsättningen för Mönsterritare (PG) uppgick till 272 MSEK (110), en ökning med 156 procent.
- Omsättningen för Ytmontering (SMT) uppgick till 209 MSEK (259), en minskning med 19 procent.
- EBITA för fjärde kvartalet uppgick till 120 MSEK (-12). För PG uppgick EBITA till 93 MSEK (-66) och för SMT till 27 MSEK (54).
- Micronic Mydata har erhållit order på LDI 5s för leverans under första kvartalet 2014.
- Aktiekursen sjönk med ca 1 procent under fjärde kvartalet och uppgick till 10,25 SEK per den 31 december 2012.

### PARTNERTECH

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

| MSEK                            | Kv 4<br>2012 | Kv 4<br>2011 | Helår<br>2012 | Helår<br>2011 |
|---------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| <b>Resultaträkningar</b>        |              |              |               |               |
| Nettoomsättning                 | 550,3        | 637,9        | 2 242,1       | 2 322,2       |
| Rörelsens kostnader             | -568,5       | -608,7       | -2 218,0      | -2 274,9      |
| <b>EBITA</b>                    | <b>-18,2</b> | <b>29,2</b>  | <b>24,1</b>   | <b>47,3</b>   |
| Av/nedskrivningar på övervärden | -            | -            | -             | -             |
| <b>Rörelseresultat</b>          | <b>-18,2</b> | <b>29,2</b>  | <b>24,1</b>   | <b>47,3</b>   |
| Finansnetto                     | -5,0         | -7,3         | -21,1         | -28,7         |
| <b>Resultat före skatt</b>      | <b>-23,2</b> | <b>21,9</b>  | <b>3,1</b>    | <b>18,6</b>   |
| Skatt                           | 1,3          | -11,7        | -11,0         | -13,4         |
| <b>Periodens resultat</b>       | <b>-21,9</b> | <b>10,2</b>  | <b>-7,9</b>   | <b>5,2</b>    |

| MSEK                                 | Helår<br>2012 | Helår<br>2011 |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Nyckeltal</b>                     |               |               |
| Nettolåneskuld (-)/fordran (+)       | -215          | -270          |
| Balansomslutning                     | 1 115         | 1 170         |
| Eget kapital                         | 463           | 461           |
| Kassaflöde från löpande verksamheten | 124           | 127           |
| Medeltal anställda                   | 1 354         | 1 292         |

- Omsättningen minskade med 15 procent för fjärde kvartalet och uppgick till 550 MSEK (638).
- Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till -18 MSEK (29). Resultatet har påverkats av poster av engångskaraktär med -10 MSEK. Rörelsemarginalen uppgick till -3,3 procent (4,6).
- Utfallet i fjärde kvartalet var en besvikelse och kan hänföras till kraftigt och hastigt neddragna volymer, där en viss del är framskjutna volymer, sent under kvartalet.
- Arbetet med befintligt åtgärdsprogram har intensifierats med personalneddragningar, reduktion av produktionsyta i Norge, beslutad flytt av fabrik och HK i Vellinge till mer kostnadseffektiva lokaler i Malmö.
- Det operativa kassaflödet för helåret var stabilt och uppgick till 124 MSEK (127).
- Aktiekursen sjönk med ca 12 procent under fjärde kvartalet och uppgick till 20,8 SEK per den 31 december 2012.

## NOTERADE BOLAG, forts

**VITROLIFE**

Vitrolife är en internationellt verksam medicinteknisk koncern. Vitrolife utvecklar, producerar och marknadsför produkter för human infertilitetsbehandling. Verksamhet finns också för att möjliggöra utnyttjande och hantering av stamceller i terapeutiska syften.

| MSEK                            | Kv 4<br>2012 | Kv 4 <sup>1</sup><br>2011 | Helår <sup>1</sup><br>2012 | Helår <sup>1</sup><br>2011 |
|---------------------------------|--------------|---------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>Resultaträkningar</b>        |              |                           |                            |                            |
| Nettoomsättning                 | 97,9         | 81,6                      | 362,0                      | 308,1                      |
| Rörelsens kostnader             | -85,8        | -80,1                     | -312,3                     | -287,4                     |
| <b>EBITA</b>                    | <b>12,1</b>  | <b>1,5</b>                | <b>49,7</b>                | <b>20,7</b>                |
| Av/nedskrivningar på övervärden | –            | –                         | –                          | –                          |
| <b>Rörelseresultat</b>          | <b>12,1</b>  | <b>1,5</b>                | <b>49,7</b>                | <b>20,7</b>                |
| Finansnetto                     | 302,8        | 2,1                       | 303,2                      | 2,0                        |
| <b>Resultat före skatt</b>      | <b>314,9</b> | <b>3,6</b>                | <b>352,9</b>               | <b>22,7</b>                |
| Skatt                           | -12,0        | -0,6                      | -23,2                      | -7,3                       |
| <b>Periodens resultat</b>       | <b>302,9</b> | <b>3,0</b>                | <b>329,8</b>               | <b>15,4</b>                |

1) Justerat för kvarvarande verksamhet

| MSEK                                 | Helår<br>2012 | Helår<br>2011 |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Nyckeltal</b>                     |               |               |
| Nettolåneskuld (-)/fordran (+)       | -63           | -46           |
| Balansomslutning                     | 462           | 467           |
| Eget kapital                         | 279           | 344           |
| Kassaflöde från löpande verksamheten | 60            | 39            |
| Medeltal anställda                   | 215           | 211           |

- Omsättningen för fjärde kvartalet ökade med 20 procent och uppgick till 98 MSEK (95). Ökningen motsvarade 24 procent i lokala valutor.
- Rörelseresultatet för kvarvarande verksamhet uppgick till 12 MSEK (2), motsvarande en rörelsemarginal om 12 procent (2).
- Rörelsemarginalen har förbättrats väsentligt tack vare av en kombination av skalfördelar genom tillväxt, produktmix samt en fokusering av resurser där de ger mest lönsamhet.
- Den 1 oktober delades transplantationsverksamheten ut till aktieägarna i Vitrolife genom utdelning av aktierna i dotterbolaget Xvivo Perfusion AB i enlighet med "Lex Asea".
- Finansnettot påverkat positivt av reavinst hänförlig till utdelningen av Xvivo Perfusion om 303 MSEK
- Den starka tillväxten har drivits av en kombination av marknadstillväxt samt att bolaget har tagit marknadsandelar och breddat produktportföljen.
- Aktiekursen sjönk med 10 procent under fjärde kvartalet och uppgick till 40,30 SEK per den 31 december 2012.

**XVIVO PERFUSION**

Xvivo Perfusion AB är en internationellt verksam medicinteknisk koncern fokuserad på att utveckla optimerade lösningar för vävnader och celler i samband med transplantation.

| MSEK                            | Kv 4<br>2012 | Kv 4 <sup>1</sup><br>2011 | Helår <sup>1</sup><br>2012 | Helår <sup>1</sup><br>2011 |
|---------------------------------|--------------|---------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>Resultaträkningar</b>        |              |                           |                            |                            |
| Nettoomsättning                 | 14,7         | 13,7                      | 56,9                       | 48,1                       |
| Rörelsens kostnader             | -14,5        | -11,4                     | -49,5                      | -27,8                      |
| <b>EBITA</b>                    | <b>0,2</b>   | <b>2,3</b>                | <b>7,4</b>                 | <b>20,3</b>                |
| Av/nedskrivningar på övervärden | –            | –                         | –                          | –                          |
| <b>Rörelseresultat</b>          | <b>0,2</b>   | <b>2,3</b>                | <b>7,4</b>                 | <b>20,3</b>                |
| Finansnetto                     | -0,1         | -1,9                      | -1,3                       | 2,1                        |
| <b>Resultat före skatt</b>      | <b>0,1</b>   | <b>0,4</b>                | <b>6,0</b>                 | <b>22,4</b>                |
| Skatt                           | -0,9         | -1,4                      | -2,5                       | -7,2                       |
| <b>Periodens resultat</b>       | <b>-0,8</b>  | <b>-0,9</b>               | <b>3,5</b>                 | <b>15,2</b>                |

1) Helår 2011 samt 2012 är proforma

| MSEK                                 | Helår<br>2012 | Helår<br>2011 |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Nyckeltal</b>                     |               |               |
| Nettolåneskuld (-)/fordran (+)       | -1            | –             |
| Balansomslutning                     | 115           | –             |
| Eget kapital                         | 89            | –             |
| Kassaflöde från löpande verksamheten | 2             | –             |
| Medeltal anställda                   | 12            | –             |

- Omsättningen för fjärde kvartalet ökade med 7 procent och uppgick till 15 MSEK (14). Omsättningsökningen var 10 procent i lokala valutor.
- Rörelseresultatet för kvartalet exklusive engångskostnader uppgick till 3 MSEK motsvarande en marginal om ca 20 procent.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten var 1,7 MSEK.
- Den 1 oktober 2012 delades Xvivo Perfusion ut till Vitrolifes aktieägare och Xvivo Perfusions aktie upptogs till handel på NASDAQ OMX First North med första handelsdag den 8 oktober.
- Xvivo Perfusion erhöll under november försäljningsgodkännande för STEEN Solution™ i Kanada. Den första kommersiella ordern av STEEN Solution™ fakturerades till Kanada under december månad.
- Den kliniska studien i USA fortgår enligt plan, med goda kliniska resultat, 32 av planerade 42 patienter transplanterade.
- Aktiekursen uppgick till 20,20 SEK per den 31 december 2012.

## ONOTERADE BOLAG

## MERCURI INTERNATIONAL

Mercuri International är Europas ledande konsult- och utbildningsföretag inom försäljning och ledarskap med verksamhet i alla världsdelar via helägda dotterbolag och franchisetagare. Mercuri erbjuder företagsanpassade utvecklingsprogram, öppna kurser, analysverktyg, e-learning och simuleringsverktyg inom försäljning och verksamhetsutveckling.

| MSEK                            | Kv 4<br>2012 | Kv 4<br>2011 | Helår <sup>1</sup><br>2012 | Helår <sup>1</sup><br>2011 |
|---------------------------------|--------------|--------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>Resultaträkningar</b>        |              |              |                            |                            |
| Nettoomsättning                 | 141,5        | 153,2        | 528,7                      | 543,5                      |
| Rörelsens kostnader             | -133,5       | -138,7       | -523,3                     | -519,0                     |
| <b>EBITA</b>                    | <b>8,1</b>   | <b>14,5</b>  | <b>5,4</b>                 | <b>24,5</b>                |
| Av/nedskrivningar på övervärden | -101,8       | –            | -101,8                     | –                          |
| <b>Rörelseresultat</b>          | <b>-93,7</b> | <b>14,5</b>  | <b>-96,4</b>               | <b>24,5</b>                |
| Finansnetto                     | -0,7         | -0,6         | -7,7                       | -7,3                       |
| <b>Resultat före skatt</b>      | <b>-94,4</b> | <b>13,9</b>  | <b>-104,1</b>              | <b>17,3</b>                |
| Skatt                           | -4,4         | 16,7         | -4,9                       | 11,3                       |
| <b>Periodens resultat</b>       | <b>-98,8</b> | <b>30,6</b>  | <b>-109,0</b>              | <b>28,6</b>                |

1) Justerat för verksamhet under avveckling

| MSEK                                 | Helår<br>2012 | Helår<br>2011 |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Nyckeltal</b>                     |               |               |
| Nettolåneskuld (-)/fordran (+)       | -65           | -71           |
| Balansomslutning                     | 420           | 525           |
| Eget kapital                         | 152           | 261           |
| Kassaflöde från löpande verksamheten | 5             | 14            |
| Medeltal anställda                   | 405           | 409           |

- Omsättningen minskade med 8 procent till 141 MSEK (153) för kvartalet.
- En svag konjunktur i ett flertal europeiska länder medför att kunderna har en tendens att fördröja investeringsbeslut.
- Rörelsemarginalen för fjärde kvartalet uppgick till 5,7 procent (9,5).
- Kassaflödet under 2012 uppgick till 5 MSEK (14). Genom fortsatt fokus på att minska rörelsekapitalet har effekten av ett lägre resultat i år kunnat begränsas.
- Koncerngoodwill har skrivits ned med 102 MSEK.
- Mot slutet av december tecknades avsiktsförklaringar om att avyttra bolagen i Norge och Estland, som övergår till att bli franchisetagare.

## RUSHRAIL

RushRail är en tågoperatör som idag levererar godstransporttjänster. RushRail konkurrerar med hög servicegrad, flexibilitet och kvalitet på den svenska transportmarknaden.

| MSEK                            | Kv 4<br>2012 | Kv 4<br>2011 | Helår<br>2012 | Helår<br>2011 |
|---------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| <b>Resultaträkningar</b>        |              |              |               |               |
| Nettoomsättning                 | 38,5         | 22,6         | 139,7         | 85,0          |
| Rörelsens kostnader             | -51,7        | -24,8        | -151,7        | -86,8         |
| <b>EBITA</b>                    | <b>-13,2</b> | <b>-2,2</b>  | <b>-12,0</b>  | <b>-1,8</b>   |
| Av/nedskrivningar på övervärden | –            | –            | –             | –             |
| <b>Rörelseresultat</b>          | <b>-13,2</b> | <b>-2,2</b>  | <b>-12,0</b>  | <b>-1,8</b>   |
| Finansnetto                     | -0,2         | -0,1         | -0,4          | -0,3          |
| <b>Resultat före skatt</b>      | <b>-13,4</b> | <b>-2,3</b>  | <b>-12,4</b>  | <b>-2,1</b>   |
| Skatt                           | –            | –            | –             | –             |
| <b>Periodens resultat</b>       | <b>-13,4</b> | <b>-2,3</b>  | <b>-12,4</b>  | <b>-2,1</b>   |

| MSEK                                 | Helår<br>2012 | Helår<br>2011 |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Nyckeltal</b>                     |               |               |
| Nettolåneskuld (-)/fordran (+)       | -1            | -1            |
| Balansomslutning                     | 34            | 14            |
| Eget kapital                         | 17            | 2             |
| Kassaflöde från löpande verksamheten | -1            | -1            |
| Medeltal anställda                   | 11            | 11            |

- Omsättningen för fjärde kvartalet ökade med 70 procent och uppgick till 39 MSEK (23).
- Rörelseresultatet för perioden uppgick till -3 MSEK (-2). Under kvartalet har kostnader för uppstarten av trätågsuppdraget belastat resultatet.
- RushRail och Trätåg AB tecknade i maj 2012 avtal om transporter av träråvaror på järnväg. Trätåg, vilket är ett bolag som samägs av Stora Enso och Korsnäs, transporterar ca 2,8 miljoner ton virke per år. Det motsvarar ca 70 fullastade tågset varje vecka året runt. Trätågsuppdraget startades upp den 1 januari 2013 med framgång.
- Efter periodens slut har en av RushRails kunder ansökt om konkurs. Ett nytt bolag har tagit över en del av verksamheten, RushRail är leverantör till det nya bolaget. Beräknad kostnad hänförlig till konkursen har belastat resultatet med -10,9 MSEK.

## ONOTERADE BOLAG, forts

## THE EDUCATION

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

| MSEK                            | Kv 4<br>2012 | Kv 4<br>2011 | Helår<br>2012 | Helår<br>2011 |
|---------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| <b>Resultaträkningar</b>        |              |              |               |               |
| Nettoomsättning                 | 54,2         | 63,1         | 223,3         | 234,6         |
| Rörelsens kostnader             | -60,0        | -65,8        | -231,3        | -236,5        |
| <b>EBITA</b>                    | <b>-5,8</b>  | <b>-2,7</b>  | <b>-8,0</b>   | <b>-1,9</b>   |
| Av/nedskrivningar på övervärden | -0,8         | -0,7         | -3,3          | -3,2          |
| <b>Rörelseresultat</b>          | <b>-6,6</b>  | <b>-3,4</b>  | <b>-11,3</b>  | <b>-5,1</b>   |
| Finansnetto                     | 0,1          | -0,6         | -1,5          | -2,2          |
| <b>Resultat före skatt</b>      | <b>-6,5</b>  | <b>-4,0</b>  | <b>-12,8</b>  | <b>-7,3</b>   |
| Skatt                           | -2,8         | –            | -2,8          | –             |
| <b>Periodens resultat</b>       | <b>-9,3</b>  | <b>-4,0</b>  | <b>-15,6</b>  | <b>-7,3</b>   |

| MSEK                                 | Helår<br>2012 | Helår<br>2011 |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Nyckeltal</b>                     |               |               |
| Nettolåneskuld (-)/fordran (+)       | -40           | -28           |
| Balansomslutning                     | 81            | 84            |
| Eget kapital                         | 1             | 4             |
| Kassaflöde från löpande verksamheten | -2            | -1            |
| Medeltal anställda                   | 247           | 251           |

- Omsättningen för fjärde kvartalet minskade med ca 14 procent och uppgick till 54 MSEK (63).
- Affärsområdet Friskola ökade sin omsättning för fjärde kvartalet med 6 procent till 35 MSEK.
- Lönsamheten för affärsområdet minskade med 6 procentenheter till -1 MSEK (1). Minskningen beror i huvudsak på prissänkningar från flera kommuner, uppstart av två grundskolor i Stockholm och minskat elevantal i Malmö och Västerås, samt ökade personalkostnader för elevhälsa i samband med den nya skollagen som trädde i kraft under HT 2011.
- Affärsområdet Vuxenutbildning minskade omsättningen för fjärde kvartalet med 36 procent till 14 MSEK. Minskningen beror till stora delar på minskade volymer inom avtalen för Jönköping, Västerås, Distans samt Storstockholm.
- Lönsamheten minskade till 1 MSEK (6). Minskningen beror till stora delar på att lokal- och personalkostnader inte har kunnat sänkas i takt med minskad volym samt införande av Vux12.
- Personalkostnader hänförliga till avveckling av personal under 2013 har påverkat resultatet med -1 MSEK.
- I slutet av december avyttrades Sälj & Marknadshögskolan till Hermods AB, vilket har påverkat koncernens finansnetto.

# BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 2012

## KONCERNEN

Som en följd av att Bure är ett investeringsbolag varierar koncernens sammansättning av dotter- och intressebolag i takt med förvärv och avyttringar. Detta medför att den konsoliderade koncernresultaträkningen är svåranalyserad och för en ändamålsenlig analys bör utvecklingen och ställningen analyseras bolag för bolag. På sidorna 4–7 lämnas mer utförlig information om portföljbolagen.

## Resultat för fjärde kvartalet 2012

Koncernens intäkter för fjärde kvartalet uppgick till 300 MSEK (189). Dotterbolagens nettoomsättning uppgick till 200 MSEK (223). Koncernens rörelseresultat uppgick för kvartalet till -62 MSEK (57). Av rörelseresultatet utgör resultat från befintliga dotterbolag -104 MSEK (11), varav -102 MSEK är hänförliga till nedskrivning av goodwill i Mercuri International. Exitresultat har påverkat rörelseresultatet negativt med -7 MSEK (13).

Resultatandelar från intressebolag uppgår till 99 MSEK (-49). Av resultatandelar är 62 MSEK hänförliga till Vitrolife som har påverkats positivt av reavinst hänförlig till utdelning av Xvivo Perfusion. Övriga resultatandelar är 48 MSEK från Micronic Mydata, -6 MSEK till PartnerTech, -6 MSEK till Rushrail samt 1 MSEK hänförligt till Xvivo Perfusion.

Resultatet har påverkats av nedskrivningar i portföljbolag med -39 MSEK (-92), hänförliga till de noterade innehavens marknadsvärde. Micronic Mydata skrevs ned med -28 MSEK och PartnerTech med -11 MSEK. Resterande del av rörelseresultatet utgörs av förvaltningskostnader.

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till -57 MSEK (-133). Resultatet efter skatt uppgick till -64 MSEK (-132). Skatt på periodens resultat har påverkats av justerad uppskjuten skattefordran beräknad på ny svensk skattesats 2013. Effekten har påverkat skattekostnader för kvartalet med -4 MSEK.

## Resultat för helåret 2012

Koncernens intäkter för helåret uppgick till 826 MSEK (786). Dotterbolagens nettoomsättning uppgick till 772 MSEK (806). Koncernens rörelseresultat uppgick för perioden till -160 MSEK (-68). Av rörelseresultatet utgör resultat från befintliga dotterbolag -112 MSEK (20) varav -102 MSEK är hänförliga till nedskrivning av goodwill i Mercuri International.

Exitresultat har påverkat rörelseresultatet negativt med -22 MSEK (0), varav -19 MSEK härrör avyttringen av Carnegie-innehaven.

Resultatandelar från intressebolag uppgick till 51 MSEK (-42). Av resultatandelar från intressebolag är 71 hänförligt till Vitrolife, -17 MSEK till Micronic Mydata, 2 MSEK till Xvivo Perfusion samt, -3 MSEK till Rushrail, -3 till PartnerTech samt 1 MSEK hänförligt till Carnegie-innehavens resultat under året.

Resultatet har påverkats av nedskrivningar i portföljbolag på -36 MSEK (-29). Nedskrivningar är hänförliga till de noterade innehavens marknadsvärde. Micronic Mydata skrevs ned med -28 MSEK och PartnerTech med -8 MSEK. Resterande del av rörelseresultatet utgörs av förvaltningskostnader.

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

## Finansiell ställning

Eget kapital för koncernen uppgick vid periodens utgång till 2 112 MSEK (2 325) och soliditeten till 87 procent (89). Koncernen hade vid utgången av perioden en redovisad nettolånefordran på 907 MSEK (593), vilken bestod av räntebärande tillgångar på 1 013 MSEK (687) och räntebärande skulder på 106 MSEK (94).

Vid årets utgång uppgick koncernens eget kapital per aktie till 26,1 SEK per aktie jämfört med 28,6 SEK per den 31 december 2011.

## MODERBOLAGET

### Resultat för fjärde kvartalet 2012

Moderbolagets resultat för fjärde kvartalet uppgick till -61 MSEK (66). Utdelningen av Xvivo Perfusion från portföljbolaget Vitrolife har påverkat resultatet positivt med 110 MSEK, vilket motsvarar marknadsvärdet på bolaget vid utdelning. Exitresultat har påverkat resultatet med -8 MSEK (1)

Resultatet har påverkats av nedskrivningar hänförliga till marknadsvärdet på Bures noterade innehav i Micronic Mydata med -4 MSEK samt PartnerTech med -15 MSEK. Nedskrivning har skett av innehaven Mercuri International med -100 MSEK samt i Theeducation med -20 MSEK. Därtill har en intern fordran på Mercuri International omvandlats till ett villkorat aktieägartillskott på 20 MSEK. Aktieägartillskottet skrevs ned med hela beloppet vid årets slut och bokfört värde på Mercuri uppgick till 134 MSEK.

Förvaltningskostnaderna uppgick för kvartalet till -11 MSEK (-12). Moderbolagets finansnetto uppgick i kvartalet till 7 MSEK (8). Förändring av verkligt värde för finansiella instrument har påverkat finansnettot negativt med -1 MSEK (4).

### Resultat för perioden helåret 2012

Moderbolagets resultat för helåret uppgick till 153 MSEK (-112). Utdelningar har påverkat resultatet positivt med 115 MSEK, varav utdelningen av Xvivo Perfusion från portföljbolaget Vitrolife har påverkat resultatet positivt med 110 MSEK. Exitresultat har påverkat resultatet positivt med 275 MSEK varav 279 MSEK är hänförligt till avyttringen av Carnegie-innehaven.

Resultatet har påverkats av nedskrivningar hänförliga till marknadsvärdet på Bures noterade innehav i Micronic Mydata med -64 MSEK samt PartnerTech med -10 MSEK. Nedskrivning har skett av innehaven Mercuri International med -120 MSEK samt i Theeducation med -20 MSEK.

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

## Finansiell ställning

Moderbolagets eget kapital uppgick vid periodens utgång till 2 101 MSEK (1 978) och soliditeten till 98 procent (95). Likvida medel i moderbolaget uppgick vid periodens utgång till 829 MSEK (476) varav kortfristiga placeringar 438 MSEK (79). Externa räntebärande fordringar uppgick till 26 MSEK (51). Fordringar på dotterbolag uppgick till 304 MSEK (92). Ökningen är hänförlig till dotterbolags investering av lok på 218 MSEK som finansierats av moderbolaget.

## Investeringar och avyttringar under perioden januari – december 2012

### Avyttringar

#### Carnegie Holding, Carnegie Asset Management samt Max Matthiessen

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

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

### Förvärv

#### Lok och tågoperatör

Under 2012 har Bure investerat 218 MSEK i sju st lok från Bombardier av modellen TRAXX. Dessa lok nyttjas av tågoperatören RushRail i samband med det mångåriga transportavtal RushRail har med Trätåg AB. Loken hyrs ut från och med 1 januari 2013.

Bure investerade i maj 2012 genom en riktad nyemission 20 MSEK i tågoperatören RushRail AB och erhöel en ägarandel om 30 procent.

#### MedCap AB

Under året har Bure investerat totalt 34,8 MSEK i 20,3 miljoner aktier i Life Science bolaget MedCap AB (publ), noterat på NASDAQ OMX First North, varav 2,5 miljoner aktier har förvärvats under fjärde kvartalet. Ägarandelen motsvarar ca 17 procent av det totala antalet aktier.

#### Vitrolife

Bure förvärvade under fjärde kvartalet 93 980 aktier i Vitrolife till ett värde av 3,9 MSEK. Bure ägde efter transaktionen 28,6 procent av bolaget.

### Övrigt

#### Xvivo Perfusion

I oktober 2012 knoppade Bures portföljbolag Vitrolife av sin transplantationsverksamhet i bolaget Xvivo Perfusion AB.

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

Mer information om affären finns på Vitrolifes hemsida, [www.vitrolife.se](http://www.vitrolife.se). I samband med transaktionen sålde Bure, baserat på tidigare ingångna avtal, 440 000 aktier i Xvivo Perfusion till VD:n i bolaget. Bure ägde 26,3 procent av bolaget vid årets slut.

## BURES FÖRLUSTAVDRAG

Burekoncernen innehade förlustavdrag vid ingången av 2012 uppgående till cirka 630 MSEK varav 462 MSEK avser moderbolaget. Fusionen med Skanditek Industriförvaltning, som skedde 2010, innebär att förlustavdrag på ca 110 MSEK tillfördes moderbolaget. Förlustavdragen i moderbolaget är spärrade till och med utgången av år 2015 med anledning av fusionen mellan Bure och Skanditek. Dotterbolagens förlustavdrag kommer att kunna utnyttjas mot vinster i vissa helägda dotterbolag. Uppskjuten skattefordran baserad på förlustavdrag i koncernen har värderats till 19 MSEK (26).

## VALUTAEXPONERING

Huvuddelen av koncernens intäkter är i svenska kronor och euro. Den underliggande kostnaden är som regel genererad i samma valuta som intäkterna, varför transaktionsexponeringen är begränsad. Då koncernen via sina dotterbolag har investeringar i utlandet är koncernens balansräkning och resultaträkning utsatt för omräkningsdifferenser vid omräkning av de utländska dotterbolagens räkenskaper.

## ÄGARSTATISTIK

Bures största ägare per den 31 december 2012 var Nordea Fonder med 12,7 procent, Dag Tigerschiöld med 11,3 procent, Patrik Tigerschiöld med 7,3 procent samt familjen Björkman med 6,4 procent. Antalet aktieägare har minskat till 20 358 från 20 898 per den 31 december 2011.

För mer information om Bures aktieägare se [www.bure.se](http://www.bure.se) under rubriken Investor Relations/Aktieägare.

## Bure Equity årsstämma 2013

Bures årsredovisning kommer att finnas tillgänglig på Bures hemsida senast den 25 mars 2013. Årsstämman kommer att hållas i Stockholm den 22 april 2013. Ytterligare information om hur och när registrering skall ske kommer att finnas tillgängligt på Bures hemsida, [www.bure.se](http://www.bure.se).

## Valberedning inför årsstämma 2013

Styrelsens ordförande har sammankallat en valberedning bestående av ledamöter som representerar de största aktieägarna i Bure Equity AB. Valberedningen består av Lars Olofsson som företrädare för familjen Tigerschiöld, Thomas Ehlin som företrädare för Nordea Fonder samt Per Björkman som företrädare för familjen Björkman. Dessutom ingår Björn Björnsson, styrelseordförande i Bure Equity AB. Valberedningen har utsetts i enlighet med den instruktion som fastställdes av årsstämman 2012. Valberedningen representerar tillsammans ca 38 procent av röstetalet för samtliga röstberättigade aktier i bolaget.

## VIKTIGA HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Styrelsen föreslår årsstämman utdelning på 0,50 SEK (0,30) per aktie.

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

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Bures transaktioner med närstående framgår av Bures årsredovisning 2011 not 31

## VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORE

Mot bakgrund av de snabba förändringarna på de finansiella marknaderna läggs särskild vikt vid att följa effekterna på Bures investeringar och deras värdering.

Bure har ett antal grundläggande principer för hantering av risker.

Enligt Bures finanspolicy skall moderbolaget i princip vara skuldfritt.

Därutöver skall varje portföljbolag vara självständigt från moderbolaget, vilket innebär att moderbolaget inte har ansvar för portföljbolagens

förpliktelser och portföljbolagen har ett självständigt ansvar för sin egen finansiering. Respektive portföljbolags finansiering skall vara väl anpassad

efter bolagets individuella situation, där den totala risknivån hanteras genom en balans mellan affärsmässig och finansiell risknivå. I Bures årsredovisning för 2011 ges en utförlig beskrivning av koncernens risk-exponering och riskhantering i förvaltningsberättelsen samt not 22. Det bedöms inte ha tillkommit några väsentliga risker utöver de risker som beskrivits i årsredovisningen och i denna delårsrapport.

Denna bokslutskommuniké har ej varit föremål för granskning av revisorerna.

Stockholm den 21 februari 2013

Bure Equity AB

Björn Björnsson  
(ordförande)

Hans Biörck

Carl Björkman

Eva Gidlöf

Håkan Larsson

Mathias Uhlén

Patrik Tigerschiöld  
(VD)

## KOMMANDE RAPPORTERINGSTILLFÄLLEN

|                                   |            |      |
|-----------------------------------|------------|------|
| Delårsrapport januari – mars 2013 | 22 april   | 2013 |
| Årsstämma                         | 22 april   | 2013 |
| Delårsrapport januari – juni 2013 | 13 augusti | 2013 |

## FÖR INFORMATION KONTAKTA

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

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING

| MSEK                                                                                    |       | Kv 4<br>2012 | Kv 4<br>2011 | Helår<br>2012 | Helår<br>2011 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| <b>Kvarvarande verksamhet</b>                                                           |       |              |              |               |               |
| <b>Rörelsens intäkter</b>                                                               |       |              |              |               |               |
| Nettoomsättning                                                                         | Not 1 | 200,4        | 223,1        | 772,2         | 805,9         |
| Övriga rörelseintäkter                                                                  |       | 0,7          | 2,0          | 3,7           | 5,7           |
| Exitvinster                                                                             |       | –            | 13,0         | –             | 16,9          |
| Resultatandelar i intresseföretag                                                       |       | 98,9         | -48,9        | 50,3          | -42,3         |
| <b>Summa rörelsens intäkter</b>                                                         |       | <b>300,0</b> | <b>189,2</b> | <b>826,2</b>  | <b>786,2</b>  |
| <b>Rörelsens kostnader</b>                                                              |       |              |              |               |               |
| Övriga externa kostnader                                                                |       | -69,4        | -71,4        | -279,7        | -275,7        |
| Personalkostnader                                                                       |       | -125,3       | -137,3       | -489,5        | -493,8        |
| Avskrivningar och nedskrivningar                                                        |       | -147,7       | 86,9         | -157,6        | -51,9         |
| Övriga rörelsekostnader                                                                 |       | -12,8        | -10,3        | -37,3         | -33,0         |
| Exitförluster                                                                           |       | -7,2         | –            | -22,3         | –             |
| <b>Rörelseresultat</b>                                                                  | Not 1 | <b>-62,4</b> | <b>57,1</b>  | <b>-160,2</b> | <b>-68,2</b>  |
| Finansnetto                                                                             |       | 5,2          | 1,4          | 2,2           | 2,3           |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>                                                |       | <b>-57,2</b> | <b>58,5</b>  | <b>-157,9</b> | <b>-65,9</b>  |
| Skatt på periodens resultat                                                             |       | -7,2         | 16,3         | -7,7          | 11,4          |
| <b>Periodens resultat från kvarvarande verksamhet</b>                                   |       | <b>-64,4</b> | <b>74,8</b>  | <b>-165,7</b> | <b>-54,5</b>  |
| <b>Avvecklad verksamhet</b>                                                             |       |              |              |               |               |
| Periodens resultat från avvecklad verksamhet                                            | Not 2 | –            | –            | –             | 1,0           |
| <b>Periodens resultat inklusive avvecklad verksamhet</b>                                |       | <b>-64,4</b> | <b>74,8</b>  | <b>-165,7</b> | <b>-53,5</b>  |
| Hänförligt till                                                                         |       |              |              |               |               |
| innehavare av icke bestämmande inflytande                                               |       | -17,6        | 5,4          | -18,1         | 5,2           |
| innehavare av aktier i moderbolaget                                                     |       | -46,8        | 69,4         | -147,6        | -58,7         |
| Genomsnittligt antal aktier, tusental                                                   |       | 81 150       | 81 399       | 81 224        | 86 115        |
| Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental                                  |       | 81 150       | 81 399       | 81 224        | 86 115        |
| Periodens resultat per aktie i kvarvarande verksamhet före utspädning, SEK <sup>1</sup> |       | -0,79        | 0,92         | -2,04         | -0,63         |
| Periodens resultat per aktie i avvecklad verksamhet före utspädning, SEK <sup>1</sup>   |       | 0,00         | 0,00         | 0,00          | 0,01          |
| <b>Periodens resultat per aktie före utspädning, SEK<sup>1</sup></b>                    |       | <b>-0,79</b> | <b>0,92</b>  | <b>-2,04</b>  | <b>-0,62</b>  |

1) Ingen utspädningseffekt per rapporterat datum.

## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

| MSEK                                                    |  | Kv 4<br>2012 | Kv 4<br>2011 | Helår<br>2012 | Helår<br>2011 |
|---------------------------------------------------------|--|--------------|--------------|---------------|---------------|
| <b>Periodens resultat</b>                               |  | <b>-64,4</b> | <b>74,8</b>  | <b>-165,7</b> | <b>-53,5</b>  |
| Verkligt värde värdering av tillgångar till försäljning |  | 4,6          | 4,8          | 9,6           | -6,7          |
| Omräkningsdifferenser                                   |  | -0,5         | -18,9        | -23,9         | -14,0         |
| <b>Årets summa övrigt totalresultat</b>                 |  | <b>3,1</b>   | <b>14,0</b>  | <b>-14,3</b>  | <b>-20,7</b>  |
| <b>Totalresultat för perioden</b>                       |  | <b>-60,3</b> | <b>60,7</b>  | <b>-180,0</b> | <b>-74,2</b>  |
| Hänförligt till                                         |  |              |              |               |               |
| innehavare av icke bestämmande inflytande               |  | -17,6        | 5,2          | -20,4         | 4,6           |
| innehavare av aktier i moderbolaget                     |  | -42,7        | 55,5         | -159,6        | -78,8         |

## RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING, KONCERNEN

| MSEK                                                  | 31 dec<br>2012 | 31 dec<br>2011 |
|-------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Tillgångar</b>                                     |                |                |
| Immateriella anläggningstillgångar                    | 190,1          | 274,6          |
| varav goodwill                                        | 171,2          | 269,2          |
| Materiella anläggningstillgångar                      | 243,5          | 45,3           |
| Finansiella anläggningstillgångar                     | 884,8          | 1 456,4        |
| Varulager m.m.                                        | 4,1            | 3,9            |
| Kortfristiga fordringar                               | 187,1          | 228,4          |
| Likvida medel och kortfristiga placeringar            | 928,8          | 611,1          |
| <b>Summa tillgångar</b>                               | <b>2 438,3</b> | <b>2 619,7</b> |
| varav räntebärande tillgångar                         | 1 013,1        | 687,3          |
| <b>Eget kapital och skulder</b>                       |                |                |
| Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare | 2 090,4        | 2 280,6        |
| Eget kapital hänförligt till minoriteten              | 22,3           | 43,9           |
| <b>Summa eget kapital</b>                             | <b>2 112,7</b> | <b>2 324,5</b> |
| Långfristiga skulder                                  | 35,8           | 39,6           |
| Kortfristiga skulder                                  | 289,8          | 255,6          |
| <b>Summa skulder</b>                                  | <b>325,6</b>   | <b>295,2</b>   |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>                 | <b>2 438,3</b> | <b>2 619,7</b> |
| varav räntebärande skulder                            | 106,4          | 93,9           |
| <b>Ställda säkerheter och eventalförpliktelser</b>    |                |                |
| Ställda säkerheter                                    | 152,1          | 230,9          |
| Eventalförpliktelser                                  | 2,1            | 42,1           |

## RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, KONCERNEN

| MSEK<br>Koncernen                                             | Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare |                               |              |                                             |                      | Totalt<br>eget<br>kapital |
|---------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------|--------------|---------------------------------------------|----------------------|---------------------------|
|                                                               | Aktie-<br>kapital                                     | Övrigt<br>tillskj.<br>kapital | Reserver     | Balanserade<br>vinstmedel<br>inkl årets res | Minoritets-<br>andel |                           |
| <b>Ingående balans per 1 januari 2011</b>                     | <b>534,3</b>                                          | <b>713,9</b>                  | <b>-50,7</b> | <b>1 420,5</b>                              | <b>2,9</b>           | <b>2 620,9</b>            |
| Periodens totalresultat                                       | –                                                     | –                             | -20,6        | -58,8                                       | 5,2                  | -74,2                     |
| Inlösenprogram                                                | -25,7                                                 | –                             | –            | -139,7                                      | –                    | -165,4                    |
| Fondemission                                                  | 26,7                                                  | –                             | –            | -26,7                                       | –                    | –                         |
| Transaktion med innehavare av icke bestämmande inflytande     | –                                                     | –                             | –            | -16,2                                       | 35,8                 | 19,6                      |
| Utgivna optioner                                              | –                                                     | –                             | –            | 1,2                                         | –                    | 1,2                       |
| Förändring eget kapital vid ägartransaktioner i intressebolag | –                                                     | –                             | –            | -1,2                                        | –                    | -1,2                      |
| Återköp aktier                                                | –                                                     | –                             | –            | -76,4                                       | –                    | -76,4                     |
| <b>Eget kapital per 31 december 2011</b>                      | <b>535,3</b>                                          | <b>713,9</b>                  | <b>-71,3</b> | <b>1 102,7</b>                              | <b>43,9</b>          | <b>2 324,5</b>            |
| <b>Ingående balans per 1 januari 2012</b>                     | <b>535,3</b>                                          | <b>713,9</b>                  | <b>-71,3</b> | <b>1 102,7</b>                              | <b>43,9</b>          | <b>2 324,5</b>            |
| Periodens totalresultat                                       | –                                                     | –                             | -14,3        | -147,6                                      | -18,1                | -180,0                    |
| Utdelning                                                     | –                                                     | –                             | –            | -24,4                                       | –                    | -24,4                     |
| Förändring eget kapital vid ägartransaktioner i intressebolag | –                                                     | –                             | –            | 1,0                                         | –                    | 1,0                       |
| Utgivna optioner                                              | –                                                     | –                             | –            | 0,7                                         | –                    | 0,7                       |
| Transaktion med innehavare av icke bestämmande inflytande     | –                                                     | –                             | –            | –                                           | -3,4                 | -3,4                      |
| Återköp aktier                                                | –                                                     | –                             | –            | -5,7                                        | –                    | -5,7                      |
| <b>Eget kapital per 31 december 2012</b>                      | <b>535,3</b>                                          | <b>713,9</b>                  | <b>-85,6</b> | <b>926,7</b>                                | <b>22,4</b>          | <b>2 112,7</b>            |

## RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDE, KONCERNEN

| MSEK                                                                       | Kv 4<br>2012 | Kv 4<br>2011 | Helår<br>2012 | Helår<br>2011 |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital | 7,2          | 30,2         | -24,8         | 29,2          |
| Kassaflöde från förändring av rörelsekapital                               | 139,0        | 9,9          | 14,1          | -27,1         |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                            | <b>146,2</b> | <b>40,1</b>  | <b>-10,7</b>  | <b>2,1</b>    |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten                                   | -37,0        | 53,1         | 320,2         | 48,7          |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten                                  | 9,9          | -36,4        | -0,2          | -228,4        |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                                                | <b>119,1</b> | <b>56,8</b>  | <b>309,2</b>  | <b>-177,6</b> |
| Likvida medel vid periodens början                                         | 797,7        | 544,8        | 611,1         | 780,8         |
| Kursdifferenser samt värdeförändring hedgefond                             | 12,0         | 9,5          | 8,4           | 7,9           |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>                                    | <b>928,8</b> | <b>611,1</b> | <b>928,8</b>  | <b>611,1</b>  |

## RESULTATRÄKNING, MODERBOLAGET

| MSEK                                                     | Kv 4<br>2012 | Kv 4<br>2011 | Helår<br>2012 | Helår<br>2011 |
|----------------------------------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| <b>Periodens intäkter</b>                                |              |              |               |               |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                          |              |              |               |               |
| Utdelningar                                              | 110,4        | –            | 114,7         | 4,6           |
| Exitvinster                                              | -8,2         | 1,3          | 274,8         | 1,6           |
| Reverseringar                                            | –            | 88,4         | –             | –             |
| Övriga intäkter                                          | –            | –            | –             | –             |
| <b>Totala intäkter</b>                                   | <b>102,2</b> | <b>89,7</b>  | <b>389,5</b>  | <b>6,2</b>    |
| Nedskrivningar                                           | -159,3       | -19,9        | -213,9        | -101,5        |
| Förvaltningskostnader                                    | -10,2        | -11,9        | -41,4         | -34,5         |
| <b>Resultat före finansiella intäkter och kostnader</b>  | <b>-67,3</b> | <b>57,9</b>  | <b>134,2</b>  | <b>-129,8</b> |
| Finansnetto                                              | 6,6          | 7,8          | 18,9          | 17,7          |
| <b>Resultat efter finansiella intäkter och kostnader</b> | <b>-60,7</b> | <b>65,7</b>  | <b>153,1</b>  | <b>-112,1</b> |
| <b>Skatt på periodens resultat</b>                       | <b>–</b>     | <b>–</b>     | <b>–</b>      | <b>–</b>      |
| <b>Periodens resultat</b>                                | <b>-60,7</b> | <b>65,7</b>  | <b>153,1</b>  | <b>-112,1</b> |
| Genomsnittligt antal aktier, tusental                    | 81 150       | 81 399       | 81 224        | 86 115        |
| Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental   | 81 150       | 81 399       | 81 224        | 86 115        |
| Resultat per aktie, SEK                                  | -0,75        | 0,81         | 1,85          | -1,30         |
| Resultat per aktie efter utspädning, SEK                 | -0,75        | 0,81         | 1,85          | 1,30          |
| Medelantal anställda                                     | 8            | 7            | 7             | 7             |

## BALANSRÄKNINGAR, MODERBOLAGET

| MSEK                                               | 31 dec<br>2012 | 31 dec<br>2011 |
|----------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Tillgångar</b>                                  |                |                |
| Materiella anläggningstillgångar                   | 0,5            | 0,5            |
| Finansiella anläggningstillgångar                  | 953,3          | 1 374,4        |
| Långfristiga fordringar                            | 60,3           | 55,5           |
| Kortfristiga fordringar                            | 293,7          | 184,0          |
| Likvida medel och kortfristiga placeringar         | 828,8          | 476,4          |
| <b>Summa tillgångar</b>                            | <b>2 136,6</b> | <b>2 090,8</b> |
| <i>Varav räntebärande tillgångar</i>               | <i>1 167,1</i> | <i>628,9</i>   |
| <b>Eget kapital och skulder</b>                    |                |                |
| Eget kapital                                       | 2 101,4        | 1 977,6        |
| Långfristiga skulder                               | 11,0           | 5,2            |
| Kortfristiga skulder                               | 24,2           | 108,0          |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>              | <b>2 136,6</b> | <b>2 090,8</b> |
| <i>Varav räntebärande skulder</i>                  | <i>–</i>       | <i>95,3</i>    |
| <b>Ställda säkerheter och eventalförpliktelser</b> |                |                |
| Ställda säkerheter                                 | –              | –              |
| Ansvarsförbindelse                                 | –              | 37,8           |

## KASSAFLÖDESANALYSER, MODERBOLAGET

| MSEK                                                                       | Kv 4<br>2012 | Kv 4<br>2011 | Helår<br>2012 | Helår<br>2011 |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital | -3,9         | -12,6        | -16,8         | -10,3         |
| Kassaflöde från förändring av rörelsekapital                               | 3,6          | -3,0         | -4,5          | -7,9          |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                            | <b>-0,3</b>  | <b>-9,6</b>  | <b>-21,3</b>  | <b>-18,2</b>  |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten                                   | 199,3        | 2,3          | 617,8         | -42,9         |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten                                  | -73,0        | 38,4         | -252,4        | -166,1        |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                                                | <b>126,0</b> | <b>31,1</b>  | <b>344,1</b>  | <b>-227,2</b> |
| Likvida medel vid periodens början                                         | 690,9        | 443,6        | 476,4         | 704,8         |
| Kursdifferenser samt förändring verkligt värde                             | 11,9         | 1,6          | 8,3           | -1,2          |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>                                    | <b>828,8</b> | <b>476,3</b> | <b>828,8</b>  | <b>476,4</b>  |

## FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, MODERBOLAGET

| MSEK                                     | Kv 4<br>2012   | Kv 4<br>2011   | Helår<br>2012  | Helår<br>2011  |
|------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Ingående eget kapital                    | 2 162,1        | 1 943,5        | 1 977,6        | 2 330,3        |
| Utdelning                                | –              | –              | -24,4          | –              |
| Inlösenprogram                           | –              | –              | –              | -164,1         |
| Kostnader relaterade till inlösenprogram | –              | –              | –              | -1,3           |
| Utställda optioner                       | –              | –              | 0,7            | 1,2            |
| Återköp egna aktier                      | –              | -31,3          | -5,6           | -76,4          |
| Periodens resultat                       | -61,1          | 68,8           | 153,1          | -112,1         |
| <b>Utgående eget kapital</b>             | <b>2 101,0</b> | <b>1 981,0</b> | <b>2 101,4</b> | <b>1 977,6</b> |

## Redovisningsprinciper

Bure tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU. Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering, den svenska Årsredovisningslagen samt Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2, Redovisning för juridiska personer. Det har inte skett några förändringar av koncernens redovisnings- och värderingsprinciper jämfört med de redovisnings- och värderingsprinciper som beskrivs i not 1 i årsredovisningen för 2011.

Nya eller omarbetade standarder, tolkningar och förbättringar som antagits av EU och som ska tillämpas från och med den 1 januari 2012 har inte haft någon väsentlig påverkan på koncernens redovisning under 2011.

## NOT 1 – SEGMENTSRAPPORTERING

### Redovisning per rörelsesegment

Bure har antagit den nya IFRS 8 standarden gällande redovisningen av rörelsesegment. Då Bure sedan tidigare redovisat segmenten på ett likartat sätt har inga förändringar skett i grunderna för segmentsindelningen eller i beräkningen av segmentens resultat sedan senast avgivna årsredovisning.

Koncernmässiga justeringar avseende över- och undervärde har hänförs till respektive bolag. Transaktioner mellan de olika segmenten är av obetydlig omfattning och uppgår till mindre än en promille av den totala omsättningen. Vilande bolag eller bolag som inte är klassade som dotterbolag redovisas under rubriken "Övriga bolag". För respektive bolags verksamhet, se sidorna 4–7.

| MSEK                                                    | Theeducation  |               | Mercuri       |               | Övriga bolag  |               | Eliminering m.m. |               | Moderbolaget  |               | SUMMA         |               |
|---------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                         | Helår<br>2012 | Helår<br>2011 | Helår<br>2012 | Helår<br>2011 | Helår<br>2012 | Helår<br>2011 | Helår<br>2012    | Helår<br>2011 | Helår<br>2012 | Helår<br>2011 | Helår<br>2012 | Helår<br>2011 |
| <b>Intäkter</b>                                         |               |               |               |               |               |               |                  |               |               |               |               |               |
| Summa intäkter                                          | 223           | 234           | 542           | 562           | 7             | 10            | –                | –             | –             | –             | 772           | 806           |
| Resultatandelar                                         | –             | –             | –             | –             | 57            | -42           | –                | –             | –             | –             | 57            | -42           |
| <b>Resultat</b>                                         |               |               |               |               |               |               |                  |               |               |               |               |               |
| Resultat per rörelsegren                                | -11           | -2            | -2            | 22            | 57            | -42           | 3                | –             | –             | 0             | 47            | -22           |
| Förvaltningskostnader                                   | –             | –             | –             | –             | -3            | –             | –                | –             | -42           | -34           | -45           | -34           |
| Reverseringar / nedskrivningar i investeringsverksamhet | –             | –             | -102          | –             | -35           | -29           | 213              | 102           | -213          | -102          | -137          | -29           |
| Utdelningar                                             | –             | –             | –             | –             | –             | –             | -115             | -4            | 115           | 4             | –             | –             |
| Exitresultat                                            | –             | –             | –             | –             | -24           | 17            | -274             | –             | 275           | –             | -23           | 17            |
| <b>Rörelseresultat</b>                                  | <b>-11</b>    | <b>-2</b>     | <b>-104</b>   | <b>22</b>     | <b>-5</b>     | <b>-54</b>    | <b>-192</b>      | <b>98</b>     | <b>134</b>    | <b>-132</b>   | <b>-158</b>   | <b>-68</b>    |
| Finansiellt netto                                       | –             | –             | –             | –             | –             | –             | –                | –             | –             | –             | 2             | 2             |
| Årets skattekostnad                                     | –             | –             | –             | –             | –             | –             | –                | –             | –             | –             | -8            | 11            |
| Kvarvarande verksamhet                                  | –             | –             | –             | –             | –             | –             | –                | –             | –             | –             | -163          | -55           |
| Resultat från avvecklad verksamhet                      | –             | –             | –             | –             | –             | –             | –                | –             | –             | –             | –             | 1             |
| <b>Periodens resultat</b>                               | <b>–</b>      | <b>–</b>      | <b>–</b>      | <b>–</b>      | <b>–</b>      | <b>–</b>      | <b>–</b>         | <b>–</b>      | <b>–</b>      | <b>–</b>      | <b>-163</b>   | <b>-54</b>    |

### Övriga upplysningar

| MSEK                    | Theeducation  |               | Mercuri       |               | Övriga bolag  |               | Eliminering m.m. |               | Moderbolaget  |               | SUMMA         |               |
|-------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                         | Helår<br>2012 | Helår<br>2011 | Helår<br>2012 | Helår<br>2011 | Helår<br>2012 | Helår<br>2011 | Helår<br>2012    | Helår<br>2011 | Helår<br>2012 | Helår<br>2011 | Helår<br>2012 | Helår<br>2011 |
| <b>Tillgångar</b>       | <b>81</b>     | <b>90</b>     | <b>420</b>    | <b>525</b>    | <b>343</b>    | <b>266</b>    | <b>-597</b>      | <b>-724</b>   | <b>1 425</b>  | <b>1 075</b>  | <b>1 672</b>  | <b>1 232</b>  |
| Kapitalandelar          | –             | –             | –             | –             | 20            | –             | 17               | 373           | 732           | 1 015         | 769           | 1 388         |
| <b>Summa tillgångar</b> | <b>81</b>     | <b>90</b>     | <b>420</b>    | <b>525</b>    | <b>363</b>    | <b>266</b>    | <b>-580</b>      | <b>-351</b>   | <b>2 157</b>  | <b>2 090</b>  | <b>2 441</b>  | <b>2 620</b>  |
| <b>Skulder</b>          | <b>82</b>     | <b>80</b>     | <b>288</b>    | <b>263</b>    | <b>269</b>    | <b>112</b>    | <b>-349</b>      | <b>-284</b>   | <b>36</b>     | <b>1 101</b>  | <b>326</b>    | <b>291</b>    |
| Ofördelade skulder      | –             | –             | –             | –             | –             | –             | –                | –             | –             | –             | –             | –             |
| <b>Summa skulder</b>    | <b>82</b>     | <b>80</b>     | <b>288</b>    | <b>263</b>    | <b>269</b>    | <b>112</b>    | <b>-349</b>      | <b>-284</b>   | <b>36</b>     | <b>–</b>      | <b>326</b>    | <b>291</b>    |
| Investeringar           | 5             | –             | 2             | 37            | 278           | –             | –                | –             | 4             | –             | 289           | 37            |
| Avskrivningar           | -7            | -6            | -9            | -6            | -7            | -10           | –                | –             | –             | –             | -23           | -22           |

## NOT 2 – RESULTAT FRÅN AVVECKLAD VERKSAMHET

| MSEK                                                  | Kv 4<br>2012 | Kv 4<br>2011 | Helår<br>2012 | Helår<br>2011 |
|-------------------------------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| <b>Rörelsens intäkter</b>                             |              |              |               |               |
| Nettoomsättning                                       | –            | –            | –             | 12,9          |
| Exitvinster                                           | –            | –            | –             | 0,3           |
| Övriga rörelseintäkter                                | –            | –            | –             | –             |
| Resultatandelar i intresseföretag                     | –            | –            | –             | –             |
| <b>Summa rörelsens intäkter</b>                       | –            | –            | –             | <b>13,2</b>   |
| <b>Rörelsens kostnader</b>                            |              |              |               |               |
| Handelsvaror                                          | –            | –            | –             | –             |
| Övriga externa kostnader                              | –            | –            | –             | -5,3          |
| Personalkostnader                                     | –            | –            | –             | -6,8          |
| Avskrivningar och nedskrivningar                      | –            | –            | –             | -0,1          |
| Övriga rörelsekostnader                               | –            | –            | –             | –             |
| <b>Rörelseresultat</b>                                | –            | –            | –             | <b>1,0</b>    |
| Finansnetto                                           | –            | –            | –             | –             |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>              | –            | –            | –             | <b>1,0</b>    |
| Skatter                                               | –            | –            | –             | –             |
| <b>Resultat från avvecklad verksamhet<sup>1</sup></b> | –            | –            | –             | <b>1,0</b>    |
| Resultat per aktie före utspädning, SEK               | –            | –            | –             | 0,01          |
| Resultat per aktie efter utspädning, SEK              | –            | –            | –             | 0,01          |
| Kassaflöde från löpande verksamhet                    | –            | –            | –             | -0,3          |
| Kassaflöde från investeringsverksamhet                | –            | –            | –             | -0,1          |
| Kassaflöde från finansieringsverksamhet               | –            | –            | –             | –             |
| Nettokassaflöden från avvecklade verksamheter         | –            | –            | –             | -0,4          |

1) Avvecklad verksamhet avser Scandinavian Retail Center (SRC).

## NOT 3 – EFFEKTER AV ÄNDRADE UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Viktiga uppskattningar och bedömningar framgår av not 11 i årsredovisningen för 2011. Inga förändringar har gjorts av dessa som skulle kunna ha en väsentlig inverkan på den aktuella bokslutskommunikén

## FEMÅRSÖVERSIKT

| Data per aktie <sup>1</sup>                                         | 2012   | 2011   | 2010   | 2009   | 2008   |
|---------------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Substansvärde SEK <sup>2</sup>                                      | 27,06  | 25,01  | 26,98  | 25,75  | 29,14  |
| Aktiekurs, SEK                                                      | 22,00  | 16,00  | 32,80  | 34,8   | 24,7   |
| Aktiekurs i procent av det egna kapitalet, %                        | 84     | 59     | 126    | 135    | 85     |
| Moderbolagets eget kapital per aktie, SEK                           | 25,82  | 23,18  | 25,99  | 25,75  | 29,14  |
| Moderbolagets eget kapital per aktie exkl. återköpta aktier, SEK    | 25,91  | 24,31  | 25,99  | 25,75  | 29,14  |
| Koncernens eget kapital per aktie, SEK                              | 26,00  | 27,24  | 29,20  | 29,73  | 29,56  |
| Koncernens eget kapital per aktie exkl. återköpta aktier, SEK       | 26,15  | 28,57  | 29,20  | 29,73  | 29,56  |
| Moderbolagets resultat per aktie, SEK                               | 1,85   | -1,30  | 2,28   | -2,62  | 11,35  |
| Moderbolagets resultat per aktie efter utspädning, SEK <sup>3</sup> | 1,85   | -1,30  | 2,28   | -2,62  | 11,35  |
| Koncernens resultat per aktie, SEK                                  | -2,04  | -0,62  | 6,60   | 0,85   | 9,82   |
| Koncernens resultat per aktie efter utspädning, SEK <sup>3</sup>    | -2,04  | -0,62  | 6,60   | 0,85   | 9,82   |
| Antal aktier, tusental                                              | 81 357 | 85 328 | 89 646 | 50 349 | 83 915 |
| Antal utställda optioner personal                                   | 1 619  | 800    | 260    | –      | –      |
| Totala antalet aktier inklusive utestående optioner tusental        | 82 976 | 86 128 | 89 646 | 50 349 | 83 915 |
| Antal aktier exkl. återköpta aktier, tusental                       | 81 102 | 81 357 | 89 646 | 50 349 | 83 915 |
| Genomsnittligt antal aktier, tusental                               | 81 224 | 86 115 | 86 524 | 53 292 | 89 782 |
| Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental              | 81 224 | 86 115 | 86 524 | 53 292 | 89 782 |
| <b>Nyckeltal</b>                                                    |        |        |        |        |        |
| Utdelning, SEK per aktie                                            | 0,3    | –      | 9,80   | 0,3    | 8,55   |
| Direktavkastning, %                                                 | 1,4    | –      | 29,90  | 0,86   | 34,62  |
| Totalavkastning, %                                                  | 39,8   | -43,5  | 28,1   | 40,9   | -2,8   |
| Börsvärde, MSEK                                                     | 1 784  | 1 302  | 2 940  | 1 752  | 2 073  |
| Substansvärde, MSEK                                                 | 2 195  | 2 035  | 2 557  | –      | –      |
| Avkastning på eget kapital, %                                       | 8,43   | -5,2   | 10,9   | -10,7  | 40,3   |
| <b>Moderbolagets resultat och ställning</b>                         |        |        |        |        |        |
| Exitresultat, MSEK                                                  | 275    | 2      | 226    | 22     | 812    |
| Resultat efter skatt, MSEK                                          | 153    | -112   | 197    | -140   | 1 019  |
| Balansomslutning, MSEK                                              | 2 137  | 2 091  | 2 462  | 1 621  | 2 498  |
| Eget kapital, MSEK                                                  | 2 101  | 1 978  | 2 330  | 1 296  | 2 445  |
| Soliditet, %                                                        | 98,3   | 94,6   | 94,6   | 80     | 97,9   |
| Likvida medel                                                       | 829    | 476    | 705    | 633    | 1 814  |
| <b>Koncernens resultat och ställning</b>                            |        |        |        |        |        |
| Nettoomsättning, MSEK                                               | 772    | 806    | 792    | 939    | 1 097  |
| Nettoresultat efter skatt, MSEK                                     | -166   | -54    | 569    | 46     | 882    |
| Balansomslutning, MSEK                                              | 2 441  | 2 620  | 2 976  | 2 154  | 2 995  |
| Eget kapital, MSEK                                                  | 2 115  | 2 325  | 2 620  | 1 497  | 2 481  |
| Soliditet, %                                                        | 86,6   | 88,7   | 88,1   | 69,5   | 82,8   |
| Nettolåneskuld (-)/fordran (+)                                      | 907    | 593    | 730    | 607    | 1 892  |
| Medeltal anställda                                                  | 666    | 664    | 704    | 824    | 939    |

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

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

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

Bure offentliggör denna information enligt svensk lag om värdepappersmarknaden och/eller svensk lag om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 22 februari 2013, kl 08.30.

# Definitioner

## Aktiens direktavkastning

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

## Aktiens totalavkastning

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

## Avkastning på eget kapital

Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt eget kapital.

## Börsvärde, MSEK

Aktiekursen multiplicerad med totalt utestående aktier.

## EBITA

Rörelseresultat före nedskrivningar av goodwill samt avskrivningar på förvärsrelaterade 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 utspäd-

ning beräknas enligt regelverk i IFRS, IAS 33 Resultat per aktie.

## Soliditet

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

## Substansvärde

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

## Tillväxt

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

## Återköp av egna aktier

Svenska företaget 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.

## Det här är Bure

Bure är ett börsnoterat investeringsbolag med ägarintressen i svenska bolag. Portföljen bestod per den 31 december 2012 av sju portföljbolag, varav fyra noterade innehav.

Bures affärsidé är att förvärva, utveckla och avyttra rörelsedrivande verksamheter så att aktieägarna får avkastning på investerat kapital och att portföljbolagen kontinuerligt kan utveckla sina respektive affärer på ett framgångsrikt sätt.

Vårt mål är att vara en lönsam investering och att portföljbolagen är framgångsrika i sina respektive affärer.

- Den potentiella värdetillväxten i varje enskild investering skall tydligt kunna bidra till den långsiktiga värdetillväxten av Bure.
- Varje investering skall ha en IRR (Internal Rate of Return), årlig avkastning, som överstiger 12 procent.

### Strategiska hörnstenar för Bure är

- Aktiv portföljförvaltning
- Professionell styrning av portföljbolagen
- Låg finansiell risk i moderbolaget
- Resurseffektivitet

# BURE

Bure Equity AB (publ), Nybrogatan 6, 114 34 Stockholm, Tel 08-614 00 20, Fax 08-614 00 38  
Org. nr. 556454-8781, [www.bure.se](http://www.bure.se)