

# Delårsrapport januari – mars 2010

## Första kvartalet 2010

- Koncernens nettoomsättning uppgick till 286 MSEK (268).
- Koncernens resultat efter skatt uppgick till 266 MSEK (2). Upplösning av negativ goodwill hänförlig till fusionen har påverkat resultatet positivt med 264 MSEK.
- Resultatet per aktie efter utspädning uppgick till 2,96 SEK (0,03).
- Bures andel av portföljbolagens EBITA-resultat uppgick till 37 MSEK (-46).
- Moderbolagets resultat efter skatt uppgick till -13 MSEK (14).

I slutet av januari slutfördes fusionen mellan Bure Equity AB (publ) och Skanditek Industriförvaltning AB (publ).

I samband med fusionens genomförande utgick en extra utdelning till Bures aktieägare om sammanlagt cirka 478 MSEK, motsvarande 9,50 SEK per aktie.

- Efter att fusionen registrerats, utsågs Patrik Tigerschiöld till ny VD i Bure.
- Under februari månad avyttrade Carnegie sin kapitalförvaltningsverksamhet.
- Micronic Laser systems avser att genomföra nyemission med företrädesrätt för bolagets aktieägare. Bure har åtagit sig att teckna sin andel av nyemissionen, cirka 93 MSEK.
- Styrelsen föreslår en ordinarie utdelning om 0,30 SEK per aktie för räkenskapsåret 2009. Utdelningsförslaget motsvarar totalt 27 MSEK (ingen ordinarie kontant utdelning 2008).

## Viktiga händelser efter rapportperiodens utgång

Den 22 april 2010 offentliggjorde Providence Education International ett uppköpserbjudande till aktieägarna i AcadeMedia. Providence erbjuder 170 kronor kontant för varje aktie i AcadeMedia. Den 28 april 2010 lämnade EQT V ett konkurrerande bud på AcadeMedia om 190 kronor kontant.

## VD-KOMMENTAR



*Patrik Tigerschiöld  
verkställande direktör*

Under första kvartalet slutfördes fusionen mellan Bure och Skanditek. I samband med fusionen erhöll Bures aktieägare en engångsutdelning på 9,50 SEK per aktie totalt 478 MSEK. Som en följd av samgåendet har Bures portfölj av bolag utökats och består nu av 16 bolag, såväl noterade som onoterade.

Denna kvartalsrapport är den första där nya Bures samtliga portföljbolag presenteras. Portföljbolagen utvecklades väl under första kvartalet och det finns tydliga positiva förändringar i både omsättning och resultat för flertalet av bolagen. För de mer konjunktur känsliga bolagen märktes en förbättring under senare delen av perioden. Bland glädjeämnen märks den fortsatt positiva trenden i såväl omsättning som resultat för AcadeMedia.

Carnegie Investment Banks utveckling är också positiv trots att marknadsförutsättningarna är fortsatt besvärliga, med låg aktivitet inom delar av den finansiella marknaden. Carnegie Asset Management, som avyttrades från Carnegie Investment Bank vid årsskiftet, har haft en bra utveckling tack vare återhämtningen i de globala aktiemarknaderna. Vårt portföljbolag Micronic har annonserat ett samarbete med Intel kring en ny produkt. Som en följd av detta utökade utvecklingsarbete vill bolaget säkerställa finansieringen och genomför en nyemission på 245 MSEK. Bure har åtagit sig att teckna sin del av emissionen som uppgår till cirka 93 MSEK.

De målsättningar som styrelserna satte upp om kostnadsbesparingar i förvaltningsorganisationen håller nu på att realiseras. Detta får bland annat till följd att Bures kontor i Göteborg kommer stängas och verksamheten koncentreras till Stockholmskontoret.

Aktiviteten i och omkring våra portföljbolag är hög samtidigt som signalerna om en konjunkturförbättring blir starkare, vilket gör att de förbättringar vi sett i första kvartalet sannolikt kvarstår under 2010.

## Förvärv och avyttringar

Bortsett från fusionen med Skanditek Industriförvaltning AB har det inte skett några förvärv eller avyttringar under innevarande period.

- Carnegie Investment Bank beslöt i december 2009 att avyttra sin verksamhet inom kapitalförvaltning genom att sälja verksamheten till ett nytt holdingbolag (CAM Group Holding) med Altor och Bure som huvudägare. Avyttringen skedde vid årsskiftet och omfattar kapitalförvaltningsbolaget Carnegie Asset Management A/S. Avyttringen medförde att Bure i februari har kapitaliserat CAM Group Holding med 94 MSEK. Bures ägarandel i CAM Group Holding uppgår till 35 procent. Avyttringen medförde i sig ingen förändring på Bure-koncernens totala tillgångar. Bure och Altor planerar att erbjuda ägarspridning till nyckelpersoner och ledande befattningshavare i Carnegie Asset Management.

## Fusionen mellan Bure och Skanditek

Samgåendet mellan Bure och Skanditek baserar sig på en tydlig logik med utgångspunkt i bolagens gemensamma historia, likartade verksamheter, samsyn på förvaltningsmodell samt till viss del ägarstruktur.

Samgåendet genomfördes som en legal fusion i enlighet med Aktiebolagslagen genom att Bure absorberade Skanditek. Extra bolagsstämmor i Bure och Skanditek hölls den 1 december 2009 i Göteborg respektive Stockholm för att besluta om godkännande av fusionen samt makulering av egna aktier. Bures extra bolagsstämma fattade även beslut om godkännande av de med fusionen förenade besluten avseende emission av fusionsvederlag, ändring av bolagsordning, utdelningen till aktieägarna i Bure samt val av ny styrelse.

Vidare var fusionen villkorad av genomförandet av en engångs-utdelning till Bures aktieägare innan fusionen om sammanlagt cirka 478 MSEK eller 9,50 SEK per aktie. Bolagsverket godkände fusionen den 19 januari 2010. I och med fusionen emitterade Bure 49 013 235 aktier till en kurs om 27SEK vilket ger ett beräknat fusionsvederlag på cirka 1 333 MSEK. Varje aktie i Skanditek ersattes med 0,75 nya aktier i Bure.

En aktieägare i Skanditek som innehade 4 aktier erhöll således 3 nya aktier i Bure. Skanditek ägde cirka 10 miljoner aktier i Bure innan fusionen, motsvarande 19,9 procent av Bures dåvarande aktiekapital och röster. Dessa aktier makulerades efter att fusionen genomförts.

## Finansiell ställning

Nettolånefordran för moderbolaget uppgick till 386 MSEK varav 335 MSEK tillgängliga för investeringsverksamheten. Minskat med bedömda investerings- och finansieringsåtaganden uppgick netto-lånefordran till 207 MSEK varav 157 MSEK tillgängliga för investeringsverksamheten.

Micronic genomför en nyemission med företrädesrätt för bolagets aktieägare. Nyemissionen skall finansiera utvecklingen av nya produkter för applikationer inom elektronisk kapsling. Utvecklingen sker i samarbete med Intel.

Bure som största ägare i Micronic med 38 procent av aktierna har åtagit sig att teckna sin pro rata andel av nyemissionen, cirka 93 MSEK. Aktiemarknadsnämnden har beviljat Bure dispens från en eventuell budplikt i samband med nyemissionen.

## Bures portfölj

Bure har efter fusionen en betydligt större och bredare portfölj. Innehaven består i dag av 16 portföljbolag, varav 4 noterade innehav. Bolagen är verksamma inom branscherna finans, tjänste, hälsovård samt industri. Bure arbetar kontinuerligt med att utvärdera och granska portföljsammansättningen med avseende på marknadsvärde, värdepotential och risk. Bure har ingen uttalad exit-strategi utan det är Bures möjligheter till att skapa värde som avgör om vi skall vara ägare eller inte.

PORTFÖLJBOLAGEN KVARTAL 1 – 2010 (BEFINTLIGA ENHETER)<sup>1</sup>

	Ägarandel %	Nettoomsättning, MSEK			EBITA, MSEK <sup>2</sup>			EBITA-marginal, %	
		Kv 1 2010	Kv 1 2009	Helår 2009	Kv 1 2010	Kv 1 2009	Helår 2009	Kv 1 2010	Kv 1 2009
AcadeMedia	13,6	606,4	520,9	2 102,5	71,3	43,9	181,4	11,8	8,4
Micronic Laser Systems	38,0	158,9	171,7	828,9	-69,8	-106,2	-145,8	-43,9	-61,9
PartnerTech	43,0	557,4	594,0	2 148,0	-1,7	9,0	-3,5	-0,3	1,5
Vitrolife	28,5	75,3	71,8	273,6	10,0	8,8	30,4	13,3	12,3
Aptilo	9,9	12,4	11,2	45,0	0,5	-0,6	-2,2	4,1	-5,4
Carnegie Investment Bank <sup>1</sup>	26,3	368,5	223,1	2 010,0	80,6	-105,3	140,0	21,9	-47,2
Carnegie Asset Management A/S <sup>1</sup>	35,0	148,6	114,0	–	80,0	46,2	–	41,0	40,5
Celemi	30,4	8,6	9,5	38,1	-0,3	-0,8	-4,7	-3,4	-8,0
CMA Microdialysis	43,8	10,9	14,0	57,2	-7,0	-4,7	-22,7	-63,8	-33,6
Energoretea <sup>3</sup>	94,5	77,1	77,3	278,2	5,6	3,9	13,4	7,2	5,1
H. Lundén Holding	20,0	4,6	5,0	19,9	2,0	3,0	10,1	43,4	60,0
Max Matthiessen <sup>1</sup>	17,5	158,3	142,0	584,0	42,9	33,0	125,0	27,1	23,2
Mercuri International <sup>3</sup>	100,0	145,9	179,1	615,4	-9,0	-11,9	-73,3	-6,2	-6,6
Scandinavian Retail Center, SRC <sup>3</sup>	95,5	9,2	8,5	32,0	0,7	-0,2	0,5	8,5	-2,9
The Chimney Pot	48,6	27,2	29,3	121,8	0,8	-1,0	3,9	2,9	-3,4
Theeducation	74,3	55,0	42,6	182,0	4,0	-0,5	2,0	7,2	-1,2
<b>Totalt</b>		<b>2 424,3</b>	<b>2 214,0</b>	<b>9 336,6</b>	<b>210,5</b>	<b>-83,4</b>	<b>254,5</b>		
<b>Bures andel<sup>4</sup></b>		<b>855,7</b>	<b>844,6</b>	<b>3 348,0</b>	<b>37,2</b>	<b>-47,7</b>	<b>-38,2</b>		

<sup>1</sup> Tabellen inkluderar innehav per 31 mars 2010. För Carnegie avser siffrorna Carnegie Investment Bank AB, ett dotterbolag till ABCIB Holding AB. Max Matthiessens siffror avser Max Matthiessen AB, ett dotterbolag till MM Holding AB. Carnegie Asset Management A/S är ett dotterbolag till CAM Group Holding.

<sup>2</sup> EBITA definieras som rörelseresultat före goodwillnedskrivningar och före avskrivningar på förvävsrelaterade övervärden.

<sup>3</sup> Ägarspridningsprogram finns i dessa bolag. Se sidan 15 för mer information.

<sup>4</sup> Bures andel av omsättning och EBITA är beräknad utifrån den tid som Bure ägt portföljbolaget och ägarandelen vid periodens slut. Jämförelsetalet är beräknat proforma med samma ägarandel vid periodens slut innevarande år. Vid beräkning av Bures andel har hänsyn tagits till Bures faktiska rätt till andel av resultatet efter beaktande av vinstdelningsavtal samt eliminering av internvinster.

# INFORMATION OM PORTFÖLJBOLAGEN

## ACADEMEDIA

AcadeMedia är ett av Sveriges ledande utbildningsbolag för såväl privat som offentlig verksamhet. I verksamheten, som sträcker sig från förskola till högskola, finns närmare 25 000 elever vid över 70 skolor runt om i landet.

Resultaträkningar MSEK	Kv 1 2010	Kv 1 2009	Helår 2009	Helår 2008
Nettoomsättning	606	521	2 103	1 313
<b>EBITA-resultat före jämförelsestörande poster</b>	<b>71</b>	<b>44</b>	<b>181</b>	<b>95</b>
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-
<b>EBITA</b>	<b>71</b>	<b>44</b>	<b>181</b>	<b>95</b>
Av-/nedskrivningar på övervärden	-	-	-	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>71</b>	<b>44</b>	<b>181</b>	<b>95</b>

Jämförelsesiffrorna för 2008 gäller Anew Learning.

- Nettoomsättningen för kvartalet ökade med 16 procent till 606 MSEK (521).
- Rörelseresultatet ökade med 61 procent till 71 MSEK (44)
- Rörelsemarginalen ökade till 11,8 procent (8,4)
- Efter periodens utgång offentliggjorde Providence Education International ett offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna i AcadeMedia. Providence erbjuder 170 SEK kontant för varje aktie. Den 28 april 2010 lämnade EQT V ett konkurrerande bud på AcadeMedia om 190 kronor kontant.

## MICRONIC LASER SYSTEMS

Micronic erbjuder produkter inom mönstergenerering till elektronikindustrin baserat på optiska lösningar samt utrustning för ytmontering av elektroniska komponenter och stencilfria lodpastatryckare för elektronikbranschen.

Resultaträkningar MSEK	Kv 1 2010	Kv 1 2009	Helår 2009	Helår 2008
Nettoomsättning	159	172	829	569
<b>EBITA-resultat före jämförelsestörande poster</b>	<b>-70</b>	<b>-106</b>	<b>-146</b>	<b>-37</b>
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-
<b>EBITA</b>	<b>-70</b>	<b>-106</b>	<b>-146</b>	<b>-37</b>
Av-/nedskrivningar på övervärden	-	-	-	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-70</b>	<b>-106</b>	<b>-146</b>	<b>-37</b>

- Nettoomsättningen för kvartalet minskade med 8 procent till 159 MSEK (172).
- Rörelseresultatet förbättrades med 34 procent till -70 MSEK (-106).
- Bolaget har erhållit order på en mönsterritare (P10), vilken skall levereras under andra kvartalet 2010.
- Intel och Micronic har ingått avtal för att utveckla laserbaserade litografilösningar (LDI) till marknaden för elektronisk kapsling. Intel har även lagt en order på ett LDI-system från Micronic.
- Orderingången uppgick till 336 MSEK (188) för kvartalet
- Efter periodens utgång beslutade bolaget att genomföra en företrädesemission. Syftet är att säkerställa finansiering av utveckling och marknadsföring av bolagets LDI-system. Nyemissionen beräknas inbringa cirka 245 MSEK.

## PARTNERTECH

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

Resultaträkningar MSEK	Kv 1 2010	Kv 1 2009	Helår 2009	Helår 2008
Nettoomsättning	557	594	2 148	2 529
<b>EBITA-resultat före jämförelsestörande poster</b>	<b>-2</b>	<b>10</b>	<b>-4</b>	<b>29</b>
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-0
<b>EBITA</b>	<b>-2</b>	<b>10</b>	<b>-4</b>	<b>29</b>
Av-/nedskrivningar på övervärden	-	-	-	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-2</b>	<b>10</b>	<b>-4</b>	<b>29</b>

- Nettoomsättningen för kvartalet minskade med 6 procent till 557 MSEK (594).
- Nettoomsättningen under första kvartalet var i paritet med fjärde kvartalet 2009, vilket speglar marknadsutvecklingen då lågkonjunkturen blev kännbar först under andra kvartalet 2009.
- Rörelseresultatet för kvartalet minskade jämfört med 2009, vilket främst berodde på en kraftig inbromsning inom mekanisk bearbetning där volymerna halverats under senaste året.
- Leif Thorwaldsson har utsetts till ny VD och tillträder 27 april 2010.

## VITROLIFE

Vitrolife utvecklar, producerar och marknadsför avancerade, effektiva och säkra produkter och system för odling, handhavande och förvaring av celler med intentionen att använda dessa i terapeutiskt syfte.

Resultaträkningar MSEK	Kv 1 2010	Kv 1 2009	Helår 2009	Helår 2008
Nettoomsättning	75	72	275	225
<b>EBITA-resultat före jämförelsestörande poster</b>	<b>10</b>	<b>9</b>	<b>30</b>	<b>27</b>
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-
<b>EBITA</b>	<b>10</b>	<b>9</b>	<b>30</b>	<b>27</b>
Av-/nedskrivningar på övervärden	-	-	-	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>10</b>	<b>9</b>	<b>30</b>	<b>27</b>

- Nettoomsättningen för kvartalet ökade med 5 procent till 75 MSEK (72). I lokala valutor var tillväxten 15 procent mot föregående år, vilket är i linje med tidigare kvartal.
- Rörelseresultatet ökade med 11 procent till 10,0 MSEK (9) trots stora investeringar i forskning och utveckling samt fortsatt uppbyggnad av marknadsorganisationen globalt.
- Klinisk studie av Steen Solution TM för lungtransplantationer i Toronto slutfördes i februari och har följts av intensiva förberedelser för registreringsansökan och tillhörande kompletterande studie i USA.
- Ett flertal lungtransplantationer har genomförts i Spanien och Storbritannien vilket kombinerat med ett ökat intresse från andra europeiska länder ytterligare validerar marknadspotentialen för Steen Solution TM.

## CARNEGIE ASSET MANAGEMENT A/S

Carnegie Asset Management är en ledande aktör i Norden inom kapitalförvaltning.

Resultaträkningar MSEK	Kv 1 2010	Kv 1 2009	Helår 2009	Helår 2008
Nettoomsättning	149	114	-	-
<b>EBITA-resultat före jämförelsestörande poster</b>	<b>80</b>	<b>46</b>	-	-
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-
<b>EBITA</b>	<b>80</b>	<b>46</b>	-	-
Av-/nedskrivningar på övervärden	-1	-1	-	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>79</b>	<b>45</b>	-	-

- Nettoomsättningen för kvartalet ökade med 16 procent till 132 MSEK (114).
- Rörelseresultatet för kvartalet ökade med 74 procent till 80 MSEK (46).
- Ökat marknadsvärde i fonden Carnegie Worldwide har gett positiv effekt på resultatet för första kvartalet.
- Integreringen av den svenska verksamheten godkändes av FSA i april.
- AUM uppgick till 92 Miljarder SEK per 31 mars 2010.

## CARNEGIE INVESTMENT BANK

Carnegie Investment Bank AB (publ) är en ledande oberoende investmentbank med nordiskt fokus. Carnegie är aktiva inom områdena värdepappershandel, Investment Banking och Private Banking.

Resultaträkningar MSEK	Kv 1 2010	Kv 1 2009	Helår 2009	Helår 2008
Nettoomsättning	369	283	2 010	2 742
<b>EBITA-resultat före jämförelsestörande poster</b>	<b>87</b>	<b>-88</b>	<b>116</b>	<b>233</b>
Jämförelsestörande poster	-6	-18	24	-195
<b>EBITA</b>	<b>81</b>	<b>-105</b>	<b>140</b>	<b>38</b>
Av-/nedskrivningar på övervärden	-	-	-	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>81</b>	<b>-105</b>	<b>140</b>	<b>38</b>

- Nettoomsättningen för första kvartalet ökade med 30 procent till 369 MSEK (283).
- Högre courtageintäkter i Securities, ökad kundaktivitet inom Private Banking och hög aktivitet inom marknaden för M&A- och aktie-marknadstransaktioner.
- Kreditåtervinningar har påverkat resultatet positivt i första kvartalet med 71 MSEK (2).
- Stark börsutveckling men fortsatt låg börsomsättning.
- Rörelsekostnaderna uppgick till 358 MSEK (389), vilket motsvarar en minskning med 8 procent jämfört med 2009.
- Affärsområdet Asset Management avyttrades från Carnegie den 31 december 2009.
- Claus Gregersen utnämnd till chef för Carnegies danska verksamhet.

## CMA MICRODIALYSIS

CMA Microdialysis utvecklar, tillverkar och säljer medicintekniska produkter, instrument och förbrukningsartiklar.

Resultaträkningar MSEK	Kv 1 2010	Kv 1 2009	Helår 2009	Helår 2008
Nettoomsättning	11	14	57	59
<b>EBITA-resultat före jämförelsestörande poster</b>	<b>-7</b>	<b>-5</b>	<b>-23</b>	<b>-7</b>
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-
<b>EBITA</b>	<b>-7</b>	<b>-5</b>	<b>-23</b>	<b>-7</b>
Av-/nedskrivningar på övervärden	0	-	-	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-7</b>	<b>-5</b>	<b>-23</b>	<b>-7</b>

- Nettoomsättningen för kvartalet minskade med 21 procent till 11 MSEK (14).
- Försäljning och resultat påverkades negativt av en svag marknad både för kliniska och prekliniska forskningsprodukter samt av valutaeffekter.
- CMA förvärvade DiLab, ett världsledande bolag inom automatiserad blodprovstagning. Affären skall stärka CMAs ledande ställning inom marknaden för basforskning.
- Bolaget påbörjade en selektiv marknadsintroduktion av Eirus TM, en ny plattform för kontinuerlig mätning av biomarkörer inom intensivvården.

## ENERGORETEA

Energoretea är en teknikkonsultkoncern som erbjuder tjänster inom Installationsteknik, Energi, Elkraft och Kommunikationssystem. Energoretea är i huvudsak verksam i Stockholmsområdet och i södra Sverige.

Resultaträkningar MSEK	Kv 1 2010	Kv 1 2009	Helår 2009	Helår 2008
Nettoomsättning	77	77	278	274
<b>EBITA-resultat före jämförelsestörande poster</b>	<b>6</b>	<b>4</b>	<b>14</b>	<b>27</b>
Jämförelsestörande poster	-	-	-1	-7
<b>EBITA</b>	<b>6</b>	<b>4</b>	<b>13</b>	<b>20</b>
Av-/nedskrivningar på övervärden	-	-	-	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>6</b>	<b>4</b>	<b>13</b>	<b>20</b>

- Nettoomsättningen för första kvartalet var oförändrad och uppgick till 77 MSEK (77).
- EBITA-resultatet för första kvartalet uppgick till 6 MSEK (4).
- Energoretea har märkt av en ökad orderingång och beläggning under första kvartalet jämfört med samma period i fjol.
- Energoretea har fått nya/utökade uppdrag åt bl a E.on Vind, ABB, Statkraft, Skogsstyrelsen, Veolia Transport, Akademiska Hus, Jernhusen och Probitas AB.

## MAX MATTHIESSEN

Max Matthiessen är Sveriges ledande oberoende rådgivare inom personförsäkring och trygghetssparande. Verksamheten omfattar kvalificerad rådgivning och administration inom området för personrelaterade försäkringar som pensionsförsäkringar men även finansiella tjänster samt kvalificerade konsulttjänster inom området för pensioner och förmåner. Bolagets kunder är företag, organisationer och deras anställda.

Resultaträkningar MSEK	Kv 1 2010	Kv 1 2009	Helår 2009	Helår 2008
Nettoomsättning	158	142	584	605
<b>EBITA-resultat före jämförelsestörande poster</b>	<b>43</b>	<b>33</b>	<b>125</b>	<b>107</b>
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0
<b>EBITA</b>	<b>43</b>	<b>33</b>	<b>125</b>	<b>107</b>
Av-/nedskrivningar på övervärden	-2	-6	-80	-33
<b>Rörelseresultat</b>	<b>41</b>	<b>27</b>	<b>45</b>	<b>74</b>

Resultaträkningen för 2009 är proforma för MM Holding. År 2008 är för Max Matthiessen Holdingkoncernen, numera en dotterkoncern till MM Holding AB.

- Nettoomsättningen för kvartalet ökade med 28 procent till 158 MSEK (142).
- Max Matthiessen fick i april pris som "Årets försäkringsförmedlar-bolag" och "Årets innovation i försäkringsbranschen" på galan Risk & Försäkring Insurance Awards.
- Nya företag fortsätter att ansluta sig till tjänstepensions-upphandlingen UIGIII.
- Förvaltningstjänsten Navigera fortsätter att överpresteras mot jämförelseindex.

## MERCURI INTERNATIONAL

Mercuri International är Europas ledande konsult- och utbildningsföretag inom försäljning och ledarskap med verksamhet i alla världsdelar via helägda dotterbolag och franchisetagare.

Resultaträkningar MSEK	Kv 1 2010	Kv 1 2009	Helår 2009	Helår 2008
Nettoomsättning	146	179	615	784
<b>EBITA-resultat före jämförelsestörande poster</b>	<b>0</b>	<b>-9</b>	<b>-53</b>	<b>31</b>
Jämförelsestörande poster	-9	-3	-20	-10
<b>EBITA</b>	<b>-9</b>	<b>-12</b>	<b>-73</b>	<b>21</b>
Av-/nedskrivningar på övervärden	-	-	-21	-15
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-9</b>	<b>-12</b>	<b>-94</b>	<b>6</b>

- Nettoomsättningen för första kvartalet minskade med 19 procent till 146 MSEK (179).
- EBITA-resultatet för första kvartalet uppgick till -9 MSEK (-12).
- Utan jämförelsestörande poster uppnåddes ett nollresultat för första kvartalet, vilket var i linje med plan.
- De internationella kunderna fortsätter att uppskatta Mercurikoncernens globala närvaro. Major Drilling i USA är ett exempel på de större nya globala kundkontrakt som tagits under första kvartalet.
- Genom att främst likvidationsansökan av dotterbolaget i Spanien inte godkändes i arbetsdomstolen har resultatet belastats med totalt 9 MSEK i reservationer avseende avvecklade verksamheter.

## THE CHIMNEY POT

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

Resultaträkningar MSEK	Kv 1 2010	Kv 1 2009	Helår 2009	Helår 2008
Nettoomsättning	27	29	122	129
<b>EBITA-resultat före jämförelsestörande poster</b>	<b>1</b>	<b>-1</b>	<b>5</b>	<b>-3</b>
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-
<b>EBITA</b>	<b>1</b>	<b>-1</b>	<b>5</b>	<b>-3</b>
Av-/nedskrivningar på övervärden	0	0	-1	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1</b>	<b>-1</b>	<b>4</b>	<b>-3</b>

- Nettoomsättningen för kvartalet minskade marginellt och uppgick till 27 MSEK (29).
- Resultatet för kvartalet är påverkat positivt för valutakurseffekter på cirka 1 MSEK (0).
- Förbättrad bruttomarginal för koncernen jämfört med 2009, 63 procent (55).
- Verksamheten i Polen upplevde en svag inledning av året men återhämtade sig till viss del i mars månad.

## THE EDUCATION

The Education är utbildningsanordnare inom gymnasieskolor och vuxenutbildning med närmare 1 600 elever vid sju gymnasieskolor och vuxenutbildning i 55 kommuner. Bolaget skall vara en långsiktig, målinriktad och trovärdig aktör inom utbildning och skola med stöd av modern teknik och forskning kring lärandets villkor.

Resultaträkningar MSEK	Kv 1 2010	Kv 1 2009	Helår 2009	Helår 2008
Nettoomsättning	55	43	182	152
<b>EBITA-resultat före jämförelsestörande poster</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>-3</b>
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-
<b>EBITA</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>-3</b>
Av-/nedskrivningar på övervärden	-1	-1	-2	-2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>3</b>	<b>-1</b>	<b>3</b>	<b>-5</b>

- Nettoomsättningen för första kvartalet ökade med 28 procent till 55 MSEK (43).
- EBITA resultatet för första kvartalet ökade från 0 till cirka 4 MSEK, vilket ger en marginal på 7 procent.
- Resultat över prognos, fortsatt arbete att minska personalkostnader.
- Ny CFO för koncernen har tillträtt.

## MODERBOLAGETS INNEHAV PER 31 MARS 2010

	Andel kapital, %	Andel röster, %	Bokfört värde MSEK
<b>Noterade innehav</b>			
AcadeMedia	13,58	13,58	241
Micronic Laser Systems	37,99	37,99	363
PartnerTech <sup>5</sup>	42,98	42,98	147
Vitrolife	28,53	28,53	192
<b>Onoterade innehav</b>			
Aptilo	9,90	9,90	6
Carnegie Investment Bank (ABCIB Holding) <sup>2</sup>	26,25	26,25	398
Carnegie Asset Management A/S (CAM Group Holding)	35,00	35,00	95
Celemi	30,37	30,37	9
CMA Microdialysis <sup>5</sup>	43,80	43,80	64
Energoretea <sup>1</sup>	94,45	94,45	104
H. Lundén Holding	20,00	20,00	–
Max Matthiessen (MM Holding) <sup>3</sup>	17,51	23,34	4
Mercuri International <sup>1</sup>	100,00	100,00	200
Scandinavian Retail Center, SRC <sup>1</sup>	95,50	95,50	12
The Chimney Pot	48,57	48,57	33
Theeducation	74,30	74,30	16
Övriga vilande dotterbolag <sup>4</sup>			38
<b>Totalt</b>			<b>1 922</b>
<b>Övriga nettotillgångar enligt moderbolagets balansräkning</b>			<b>266</b>
<b>Moderbolagets eget kapital</b>			<b>2 188</b>
<b>Eget kapital per aktie fördelat på 89 645 727 aktier</b>			<b>24,41</b>

<sup>1</sup> Ägarspridningsprogram förekommer i dotterbolagen Mercuri, Energoretea och SRC. Se vidare uppgifter om utspädning på sidan 15.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> 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 cirka 12 procent till följd av vinstdelningsavtal.

<sup>4</sup> Innehåller cirka 20 st vilande bolag.

<sup>5</sup> Innehavet för PartnerTech och CMA inkluderar indirekt innehav genom dotterbolaget G Kallstrom.

#### Kommentar till tabellen:

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

Bure gör löpande kassaflödesvärderingar av sina portföljbolagsinnehav för att utvärdera om det bokförda värdet skall justeras. Om en kassaflödesvärdering indikerar ett värde, som understiger bokfört värde, sker en nedskrivning. På motsvarande sätt kan värdet för ett bolag som tidigare skrivits ned reverseras om värdet åter stigit.

Av naturliga skäl görs en mer kritisk bedömning innan beslut fattas om en reversering av värdet.

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

# DELÅRSRAPPORT JANUARI – MARS 2010

## KONCERNEN

Som en följd av att Bure är ett investmentbolag varierar koncernens sammansättning av dotter- och intresseföretag i takt med förvärv och avyttringar. Detta medför att den konsoliderade koncernresultaträkningen är svåranalyserad och för en ändamålsenlig analys bör utvecklingen och ställningen analyseras bolag för bolag. På sidorna 4–6 lämnas utförligare information om portföljbolagen.

## Resultat för kvartalet

Koncernens rörelseresultat uppgick för kvartalet till 279 MSEK (-18). I detta ingår exitresultat med 0 MSEK (15). Resultatet har påverkats positivt av upplösning av negativ goodwill hänförlig till fusionen mellan Bure och Skanditek. Den negativa goodwillen uppgick till 264 MSEK.

Av rörelseresultatet utgör resultat från befintliga dotterbolag 1 MSEK (-9). Resultatet från avvecklade dotterbolag uppgår till 0 MSEK (15). Resultatandelar från intressebolag uppgår till 25 MSEK. Av resultatandelar från intressebolag är 22 MSEK hänförliga till Carnegie Investment Bank, 27 MSEK Carnegie Asset Management, 7 MSEK till Max Matthiessen, -27 MSEK till Micronic samt -4 MSEK hänförligt till övriga intressebolag. Resultatet har belastats med nedskrivningar på -6 MSEK (0) och är hänförliga till PartnerTech. Resterande del utgörs av moderbolagets rörelseresultat. Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 280 MSEK (-10). Resultatet efter skatt uppgick till 266 MSEK (2).

## Finansiell ställning

Det egna kapitalet uppgick vid periodens utgång till 2 377 MSEK (1 475) och soliditeten till 77 procent (76). Eget kapital per aktie uppgick till 26,5 SEK (29,3). Koncernen hade vid utgången av perioden en redovisad nettolånefordran på 534 MSEK (881), vilken bestod av räntebärande tillgångar på 721 MSEK (1 074) och räntebärande skulder på 187 MSEK (193).

## BURES FÖRLUSTAVDRAG

Burekoncernen innehar förlustavdrag per sista mars 2010 uppgående till cirka 833 MSEK. Av dessa avser 386 MSEK moderbolaget. Förlustavdragen i moderbolaget är spärrade till och med utgången av år 2015 med anledning av fusionen mellan Bure och Skanditek. Fusionen innebar att förlustavdrag på cirka 70 MSEK tillfördes moderbolaget. Förlustavdragen i dotterbolagen kommer att kunna utnyttjas mot vinster i vissa helägda dotterbolag. Total uppskjuten skattefordran baserad på förlustavdragen har värderats till 37 MSEK.

## VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Mot bakgrund av de snabba förändringarna på de finansiella marknaderna läggs särskild vikt vid att följa effekterna på Bures investeringar och deras värdering. Bure avser att teckna en nyemission i Micronic på 93 MSEK, vilket följaktligen ökar den finansiella risken i bolaget. I övrigt har inga väsentliga förändringar av moderbolagets och koncernens risker och osäkerhetsfaktorer skett under året.

Bure har ett antal grundläggande principer för hantering av risker. Enligt Bures finanspolicy skall moderbolaget i princip vara skuldfritt. Därutöver skall varje portföljbolag vara självständigt från moderbolaget, vilket innebär att moderbolaget i normalfallet inte har ansvar för portföljbolagens förpliktelser och portföljbolagen har ett självständigt ansvar för sin egen finansiering. Respektive portföljbolagsfinansiering 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 2009, ges en utförlig beskrivning av koncernens riskexponering och riskhantering i förvaltningsberättelsen samt not 24. Det bedöms inte ha tillkommit några väsentliga risker utöver de risker som beskrivits i årsredovisningen och i denna bokslutskommuniké.

## 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 mars 2010 var Dag Tigerschiöld med 10,3 procent, Catella med 9,1 procent och Patrik Tigerschiöld med 6,7 procent. Antalet aktieägare har sedan årsskiftet ökat som en effekt av fusionen till 21 858 från 18 128 per den 31 december 2009. För mer information om Bures aktieägare se [www.bure.se](http://www.bure.se) under rubriken Investor Relations/Aktieägare.

## MÅL & AFFÄRSPRINCIPER

### Mål

Bures 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.

### Affärsprinciper

I affärsrelationer värdesätter Bure beslutsamhet, respekt för andras åsikter, tydlighet samt förtroende för människors vilja och förmåga att leverera resultat.

Viktiga strategiska hörnstenar för Bure är:

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



**MODERBOLAGET****Resultat för kvartalet**

Moderbolagets resultat efter skatt för kvartalet uppgick till -13 MSEK (14) varav exitresultat om 0 MSEK (15). Nedskrivningarna av portföljbolag uppgick till -11 MSEK (0) och är hänförliga till innehavet i PartnerTech. Förvaltningskostnaderna uppgick till -8 MSEK (-10). I och med fusionen den 28 januari ingår delar av förvaltningskostnaden för januari i fusionsvederlaget och redovisas därför inte i resultaträkningen för första kvartalet. Moderbolagets finansnetto uppgår till 2 MSEK (9).

**Finansiell ställning**

Moderbolagets eget kapital uppgick vid periodens utgång till 2188 MSEK (1 450) och soliditeten till 87 procent (97). Moderbolaget hade vid utgången av perioden likvida medel och kortfristiga placeringar på 335 MSEK (822). Moderbolaget hade vid periodens utgång en redovisad nettolånefordran på 386 MSEK (847), vilket påverkat finansnettot positivt.

**Sammansättning av nettolånefordran i moderbolaget**

Nettolånefordran/skuld MSEK	31 mars 2010	31 mars 2009
<b>Räntebärande tillgångar</b>		
Fordringar på dotterbolagen	48	36
Andra räntebärande fordringar	91	19
Likvida medel	335	822
	<b>474</b>	<b>751</b>
<b>Räntebärande skulder</b>		
Skulder till dotterbolagen	88	30
	<b>88</b>	<b>30</b>
Nettolånefordran	386	847

**Placering av likviditet**

Bure kan normalt placera överskottslikviditet i räntebärande placeringar med en säkerhet hos motpart i form av svenska staten, svensk bank eller svenskt bolåneinstitut. Därutöver kan ett av Bures styrelse utsett placeringsråd besluta om andra placeringar.

**Investeringar under kvartalet**

Carnegie Investment Bank beslöt i december 2009 att avyttra sin verksamhet inom kapitalförvaltning genom att sälja verksamheten till ett nytt holdingbolag (CAM Group Holding) med Altor och Bure som huvudägare. Avyttringen skedde vid årsskiftet och omfattar kapitalförvaltningsbolaget Carnegie Asset Management A/S. Avyttringen i sig medförde ingen ägarförändring för Bures vidkommande men följdes av en kapitalisering av bolaget under februari månad vilken uppgick till 94 MSEK. Bures ägarandel i CAM Group Holding uppgår till 35 procent.

Bure och Altor planerar att erbjuda ägarspridning till nyckelpersoner och ledande befattningshavare i Carnegie Asset Management.

**Avyttringar – exits under första kvartalet**

Inga avyttringar har skett under första kvartalet.

**Redovisat eget kapital per aktie**

Vid periodens utgång uppgick det egna kapitalet till 24,4 SEK per aktie jämfört med 25,8 SEK vid årsskiftet 2009. Det finns inga utestående optionsprogram som kan ge upphov till utspädning.

**Bureaktien**

Bures börsvärde uppgick vid utgången av perioden till 2 358 MSEK att jämföra med 1 148 MSEK vid utgången av 2009. En utdelning är föreslagen på 0,30 SEK

Kursutveckling/Direktavkastning	27 april 2010	31 dec 2009	31 dec 2008
<b>Börskurs, SEK</b>	26,20	34,80	24,70
<b>Direktavkastning sedan årsskiftet, %</b>	3	42	-3

**TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE**

Bures närståendetransaktioner framgår av Bures årsredovisning 2009, not 33. Inga väsentliga förändringar har uppstått därefter.

**ÅRSSTÄMMA 2010**

Bures årsstämma äger rum den 28 april kl. 15.00 i Göteborg.

**VIKTIGA HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG**

Den 22 april 2010 offentliggjorde Providence Education International ett uppköpserbud till aktieägarna i AcadeMedia. Providence erbjuder 170 kronor kontant för varje aktie i AcadeMedia. Den 28 april 2010 lämnade EQT V ett konkurrerande bud på AcadeMedia om 190 kronor kontant.

Stockholm den 28 april 2010

Bure Equity AB (publ)

Styrelsen

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

**KOMMANDE RAPPORTERINGSTILLFÄLLEN**

Delårsrapport januari – juni 2010	24 augusti 2010
Delårsrapport januari – september 2010	29 oktober 2010
Bokslutskommuniké	24 februari 2011

**FÖR INFORMATION KONTAKTA**

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

## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT, KONCERNEN

MSEK		Kv 1 2010	Kv 1 2009	Helår 2009
<b>Kvarvarande verksamhet</b>				
<b>Rörelsens intäkter</b>				
Intäkter	Not 1	286,4	267,6	939,0
Övriga rörelseintäkter		6,3	8,4	19,8
Upplösning av negativ goodwill		264,2	–	–
Exitvinster		–	–	0,1
Resultatandelar i intresseföretag		24,9	-0,2	227,2
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>581,8</b>	<b>275,8</b>	<b>1 186,1</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Handelsvaror		-5,4	-4,7	-16,9
Övriga externa kostnader		-80,9	-73,0	-287,5
Personalkostnader		-186,7	-197,9	-697,9
Avskrivningar och nedskrivningar		-9,6	-6,2	-75,3
Reversering av tidigare nedskrivningar i investeringsverksamheten		–	–	–
Övriga rörelsekostnader		-19,9	-12,0	-26,5
Exitförluster		–	–	-63,3
<b>Rörelseresultat</b>	Not 1	<b>279,3</b>	<b>-18,0</b>	<b>18,7</b>
Finansiellt netto		0,2	8,5	8,7
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>279,5</b>	<b>-9,5</b>	<b>27,3</b>
Skatter på periodens resultat		-13,9	-3,5	-4,8
<b>Periodens resultat från kvarvarande verksamhet</b>		<b>265,6</b>	<b>-13,0</b>	<b>22,5</b>
<b>Avvecklad verksamhet</b>				
Periodens resultat från avvecklad verksamhet	Not 2	–	15,0	22,9
<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>265,6</b>	<b>2,0</b>	<b>45,5</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Verkligt värde värdering av tillgångar till försäljning		43,1	–	–
Omräkningsdifferenser		-19,1	1,3	-19,9
<b>Totalresultat för perioden</b>	Not 4	<b>289,6</b>	<b>3,3</b>	<b>25,6</b>
Periodens resultat hänförligt till minoritetsintressen		1,2	0,1	0,3
Periodens resultat hänförligt till innehavare av aktier i moderbolaget		264,4	1,9	45,2
<b>Summa resultat</b>		<b>265,6</b>	<b>2,0</b>	<b>45,5</b>
Genomsnittligt antal aktier, tusental		89 646	62 283	53 292
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental		89 646	62 283	53 292
Periodens resultat per aktie i kvarvarande verksamhet före utspädning, SEK		2,96	-0,21	0,42
Periodens resultat per aktie i avvecklad verksamhet före utspädning, SEK		–	0,24	0,43
<b>Periodens resultat per aktie före utspädning, SEK</b>		<b>2,96</b>	<b>0,03</b>	<b>0,85</b>
Periodens resultat per aktie i kvarvarande verksamhet efter utspädning, SEK		2,96	-0,21	0,42
Periodens resultat per aktie i avvecklad verksamhet efter utspädning, SEK		–	0,24	0,43
<b>Periodens resultat per aktie efter utspädning, SEK</b>		<b>2,96</b>	<b>0,03</b>	<b>0,85</b>

## RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING, KONCERNEN

MSEK	31 mars 2010	31 mars 2009	31 dec 2009
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	410,5	460,4	395,4
<i>varav goodwill</i>	404,0	455,2	392,8
Materiella anläggningstillgångar	73,3	77,3	65,8
Finansiella anläggningstillgångar	1 886,9	78,2	691,3
Varulager m.m.	31,6	26,0	0,5
Kortfristiga fordringar	279,6	256,6	285,6
Likvida medel och kortfristiga placeringar	403,5	1 050,3	715,0
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3 085,4</b>	<b>1 948,8</b>	<b>2 153,6</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	2 367,5	1 466,1	1 488,8
Eget kapital hänförligt till minoriteten	9,6	8,7	8,1
<b>Summa eget kapital</b>	<b>2 377,2</b>	<b>1 474,8</b>	<b>1 496,9</b>
Långfristiga skulder	83,8	101,8	84,7
Kortfristiga skulder	624,4	372,2	572,0
<b>Summa skulder</b>	<b>703,8</b>	<b>474,0</b>	<b>656,7</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>3 085,4</b>	<b>1 948,8</b>	<b>2 153,6</b>
<i>varav räntebärande skulder</i>	187,0	192,7	187,7
<b>Ställda säkerheter och eventalförpliktelser</b>			
Ställda säkerheter	333,4	253,4	342,8
Eventalförpliktelser	–	–	–

## RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, KONCERNEN

MSEK Koncernen	Eget Kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare					Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskj. kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel inkl årets res	Minoritetsandel	
<b>Ingående balans per 1 januari 2009</b>	<b>300,1</b>	<b>1 720,9</b>	<b>50,3</b>	<b>400,7</b>	<b>8,6</b>	<b>2 480,7</b>
Periodens totalresultat	–	–	1,3	1,9	0,1	3,3
Verkställt inlösenprogram	–	-1 007,0	–	–	–	-1 007,0
Kostnader för verkställt inlösenprogram	–	–	–	-2,2	–	-2,2
<b>Eget kapital 31 mars 2009</b>	<b>300,1</b>	<b>713,9</b>	<b>51,6</b>	<b>400,4</b>	<b>8,7</b>	<b>1 474,8</b>
<b>Ingående balans per 1 januari 2010</b>	<b>300,1</b>	<b>713,9</b>	<b>30,4</b>	<b>444,5</b>	<b>8,1</b>	<b>1 496,9</b>
Periodens totalresultat	–	–	–	288,4	1,2	289,6
Nyemission genom apportförvärv	292,1	–	–	1 040,7	0,4	1 333,2
Utdelning	–	-478,3	–	–	–	-478,3
<b>Makulering egna aktier</b>	<b>-57,9</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>-206,4</b>	<b>–</b>	<b>-264,3</b>
<b>Eget kapital 31 mars 2010</b>	<b>534,3</b>	<b>235,6</b>	<b>30,4</b>	<b>1 567,2</b>	<b>9,7</b>	<b>2 377,2</b>

## RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDE, KONCERNEN

MSEK	Kv 1 2010	Kv 1 2009	Helår 2009
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	-0,2	-7,7	-62,6
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapital</b>	-7,8	3,5	-16,7
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	-8,0	-4,2	-79,3
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	174,8	5,2	-219,3
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	-478,3	-1 010,8	-1 041,1
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-311,5</b>	<b>-1 009,8</b>	<b>-1 339,7</b>
Likvida medel vid periodens början	715,0	2 058,9	2 058,9
Kursdifferenser samt värdeförändring hedgefond	0,0	0,0	-4,2
Likvida medel vid periodens slut (inkl tillgångar som innehas för försäljning)	403,5	1 049,1	715,0

## RESULTATRÄKNING, MODERBOLAGET

MSEK	Kv 1 2010	Kv 1 2009	Helår 2009
<b>Periodens intäkter</b>			
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Utdelningar	4,1	-	8,5
Exitvinster	-	15,0	22,4
Reverseringar	-	-	-
<b>Resultat före finansiella intäkter och kostnader</b>	<b>4,1</b>	<b>15,0</b>	<b>30,9</b>
Nedskrivningar	-10,9	-	-184,8
Förvaltningskostnader	-8,0	-9,7	-36,8
<b>Resultat före finansiella intäkter och kostnader</b>	<b>-15,9</b>	<b>5,3</b>	<b>-190,7</b>
Finansnetto	1,5	8,8	51,0
<b>Resultat efter finansiella intäkter och kostnader</b>	<b>-13,4</b>	<b>14,1</b>	<b>-139,7</b>
Skatt på periodens resultat	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>-13,4</b>	<b>14,1</b>	<b>-139,7</b>
Genomsnittligt antal aktier, tusental	89 646	62 283	53 292
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	89 646	62 283	53 292
Resultat per aktie, SEK	-0,15	0,23	-2,62
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-0,15	0,23	-2,62
Medelantal anställda	12	7	7

## BALANSRÄKNINGAR, MODERBOLAGET

MSEK	31 mars 2010	31 mars 2009	31 dec 2009
<b>Tillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	0,7	0,4	0,3
Finansiella anläggningstillgångar	1 921,9	611,0	735,0
Andra långfristiga fordringar	74,6	–	51,2
Kortfristiga fordringar	190,3	62,8	201,6
Likvida medel och kortfristiga placeringar	335,0	821,9	633,2
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 522,5</b>	<b>1 496,1</b>	<b>1 621,3</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital	2 187,6	1 450,1	1 296,3
Kortfristiga skulder	334,9	46,0	325,0
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>2 522,5</b>	<b>1 496,1</b>	<b>1 621,3</b>
<i>Varav räntebärande skulder</i>	<i>88,1</i>	<i>29,8</i>	<i>88,1</i>
<b>Ställda säkerheter och eventalförpliktelser</b>			
Ställda säkerheter	–	–	–
Eventalförpliktelser	–	–	–

## KASSAFLÖDESANALYSER, MODERBOLAGET

MSEK	Kv 1 2010	Kv 1 2009	Helår 2009
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>-6,5</b>	<b>-0,9</b>	<b>-11,2</b>
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapital</b>	<b>9,7</b>	<b>1,5</b>	<b>2,6</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>3,2</b>	<b>0,6</b>	<b>-8,6</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>176,9</b>	<b>15,0</b>	<b>-190,1</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-478,3</b>	<b>-1 007,2</b>	<b>-981,7</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-298,2</b>	<b>-991,6</b>	<b>-1 180,4</b>
Likvida medel vid periodens början	633,2	1 813,6	1 813,6
Likvida medel vid periodens slut	335,0	821,9	633,2

## FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, MODERBOLAGET

MSEK	31 mars 2010	31 mars 2009	Helår 2009
Ingående eget kapital	1 296,3	2 445,2	2 445,2
Apportemission	1 333,2	–	–
Makulering aktier	-264,3	–	–
Fusionsdifferens	274,8	–	–
Genomfört inlösenprogram	–	-1 007,0	-1 007,0
Kontantutdelning	-478,3	–	–
Kostnader i samband med inlösenprogram	–	-2,2	-2,2
Förändring verkligt värde	39,3	–	–
Periodens resultat	-13,4	14,1	-139,7
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>2 187,6</b>	<b>1 450,1</b>	<b>1 296,3</b>

## REDOVISNINGSPRINCIPER

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 2009 och de nya redovisningsprinciper som beskrivs nedan.

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 2009.

De nya eller omarbetade standarder, tolkningar och förbättringar som antagits av EU och som ska tillämpas från och med 1 januari 2010 har inte haft någon påverkan på koncernens redovisning under första kvartalet 2010. Samgåendet mellan Bure Equity AB och Skanditek Industriförvaltning AB redovisas som ett förvärv enligt IFRS 3 Rörelseförvärv då detta genomfördes under 2009.

## UPPLYSNINGAR

### Utspädningseffekter av befintliga ägarspridningsprogram

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

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

Lösenpris vid förtida aktieteckning vid olika tidpunkter <sup>2</sup>	Period	SRC	EnergoRetea	Mercuri
Lösenpris räknat på 100 % av bolaget, MSEK <sup>2</sup>	2010-12-31	15	153	416
	2011-12-31	16	169	
	2012-12-31	18		
	2013-12-31	19		
	2014-05-31	20		

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Lösenpriset uppräknas, vanligtvis med 10 procents årsränta, med uppräkning av lösenpriset varje månad.

## 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 4–6.

MSEK	Theducation		Mercuri		EnergoRetea		SRC		Övriga bolag		Eliminering m.m.		Moderbolaget		SUMMA	
	Kv 1 2010	Kv 1 2009	Kv 1 2010	Kv 1 2009	Kv 1 2010	Kv 1 2009	Kv 1 2010	Kv 1 2009	Kv 1 2010	Kv 1 2009	Kv 1 2010	Kv 1 2009	Kv 1 2010	Kv 1 2009	Kv 1 2010	Kv 1 2009
<b>Intäkter</b>																
Summa intäkter	55	–	146	179	77	77	8	9	–	3	–	–	–	–	286	268
Resultatandelar	–	–	–	–	–	–	–	–	14	–	–	–	–	–	14	–
<b>Resultat</b>																
Resultat per rörelsegen	4	–	-9	-12	6	4	1	–	14	–	–	–	–	–	16	-8
Ofördelade kostnader	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	-8	-10	-8	-10
Reverseringar/nedskrivningar i inv. verksamhet	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	269	–	-11	–	258	–
Utdelningar	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Exitresultat	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
<b>Rörelseresultat</b>	<b>4</b>	<b>–</b>	<b>-9</b>	<b>-12</b>	<b>6</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>–</b>	<b>14</b>	<b>–</b>	<b>269</b>	<b>–</b>	<b>-19</b>	<b>-10</b>	<b>266</b>	<b>-18</b>
Finansiellt netto	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	3	9
Årets skattekostn.	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	-3	-4
<b>Kvarvarande verksamhet</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>266</b>	<b>-13</b>
<b>Res från avveckl. verksamheter</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>15</b>
<b>Periodens nettoresultat</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>266</b>	<b>2</b>

### Övriga upplysningar

MSEK	Theducation		Mercuri		EnergoRetea		SRC		Övriga bolag		Eliminering m.m.		Moderbolaget		SUMMA	
	31 mars 2010	31 mars 2009	31 mars 2010	31 mars 2009	31 mars 2010	31 mars 2009	31 mars 2010	31 mars 2009	31 mars 2010	31 mars 2009	31 mars 2010	31 mars 2009	31 mars 2010	31 mars 2009	31 mars 2010	31 mars 2009
<b>Tillgångar</b>																
Kapitalandelar	–	–	4	4	–	–	–	–	–	–	294	4	1 228	9	1 526	16
Ofördelade tillgångar	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	37	31
<b>Summa tillgångar</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>3 085</b>	<b>1 948</b>
<b>Skulder</b>																
Ofördelade skulder	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	213	226
<b>Summa skulder</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>708</b>	<b>474</b>
Investeringar	–	–	1	4	–	1	–	–	–	4	–	–	1 333	–	1 343	9
Avskrivningar	-1	–	-2	-2	-1	-1	–	–	–	-3	–	–	–	–	-4	-6

## NOT 2 – RESULTAT FRÅN AVVECKLAD VERKSAMHET

MSEK	Kv 1 2010	Kv 1 2009	Helår 2009
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Nettoomsättning	–	–	–
Exitvinster	–	15,0	22,9
Övriga rörelseintäkter	–	–	–
Resultatandelar i intresseföretag	–	–	–
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	–	<b>15,0</b>	<b>22,9</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Handelsvaror	–	–	–
Övriga externa kostnader	–	–	–
Personalkostnader	–	–	–
Avskrivningar och nedskrivningar	–	–	–
Övriga rörelsekostnader	–	–	–
<b>Rörelseresultat</b>	–	<b>15,0</b>	<b>22,9</b>
Finansiellt netto	–	–	–
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	–	<b>15,0</b>	<b>22,9</b>
Skatter	–	–	–
<b>RESULTAT FRÅN AVVECKLAD VERKSAMHET<sup>1</sup></b>	–	<b>15,0</b>	<b>22,9</b>
Resultat per aktie före utspädning, SEK	–	0,17	0,43
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	–	0,17	0,43
Kassaflöde från löpande verksamhet	–	–	–
Kassaflöde från investeringsverksamhet	–	–	41,4
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	–	15,0	–
<b>Nettokassaflöden från avvecklade verksamheter</b>	–	<b>15,0</b>	<b>41,4</b>

<sup>1</sup> Avvecklade verksamheter avser Textilia.

## NOT 3 – FÖRETAGSFÖRVARV OCH AVYTTRINGAR

### 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 har redovisats enligt förvärvsmetoden per 28 januari 2010. Köpeskillingen till Skanditeks aktieägare utgick i form av ett fusionsvederlag som bestod 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 innebar att Bure förvärvade aktier i sig själv. Dessa aktier makulerades 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 28 januari till 264,3 MSEK.

I samband med fusionen gjordes en extra kontantutdelning till Bures aktieägare om 9,50 SEK per aktie motsvarande 478 MSEK. Skanditeks andel av utdelningen uppgick till 92,3 MSEK.

### Skanditek Industriförvaltning AB (publ) Beräkning av värdet av förvärvade tillgångar och skulder vid förvärvstidpunkten

MSEK	28 jan 2010
Materiella tillgångar	43,1
Finansiella anläggningstillgångar	1300,4
Omsättningstillgångar	329,6
varav likvida medel	244,3
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 673,2</b>
Långfristiga skulder	-4,9
Kortfristiga skulder	-62,0
<b>Summa övertagna nettotillgångar</b>	<b>1 606,3</b>
Direkta kostnader i samband med förvärvet	-8,9
Negativ goodwill	-264,2
<b>Summa fusionsvederlag, värde på nyemitterade aktier inkl direkta kostnader i samband med förvärvet</b>	<b>1 333,2</b>
<b>Påverkan på koncernens likvida medel:</b>	
Fusionsvederlag erlagt genom nyemitterade aktier	-1 333,2
Direkta kostnader i samband med förvärvet	-8,9
Likvida medel i Skanditek som förvärvats	244,3
<b>Påverkan på koncernens likvida medel, summa utflöde netto</b>	<b>235,4</b>

## NOT 4 – EFFEKTER AV ÄNDRADE UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Viktiga uppskattningar och bedömningar framgår av not 11 i årsredovisningen för 2009. Inga förändringar har gjorts av dessa som skulle kunna ha en väsentlig inverkan på den aktuella delårsrapporten.



## FEMÅRSÖVERSIKT

Data per aktie <sup>1</sup>	2006	2007	2008	2009	Kv 12009	Kv 1 2010
Eget kapital (substansvärde), SEK <sup>2</sup>	46,73	28,02	29,14	25,75	28,80	24,41
Eget kapital (substansvärde) efter teckning av utestående teckningsoptioner, SEK <sup>2</sup>	26,30	28,02	29,14	25,75	28,80	24,41
Aktiekurs, SEK	33,40	37,90	24,70	34,80	22,80	26,30
Aktiekurs i procent av det egna kapitalet, %	127	135	85	135	79	108
Moderbolagets eget kapital per aktie, SEK	46,73	28,02	29,14	25,75	28,80	24,41
Moderbolagets eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	26,30	28,02	29,14	25,75	28,80	24,41
Koncernens eget kapital per aktie, SEK	43,57	29,54	29,56	29,73	29,30	26,52
Koncernens eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	24,77	29,54	29,56	29,73	29,30	26,52
Moderbolagets resultat per aktie, SEK	13,85	8,11	11,35	-2,62	0,23	-0,15
Moderbolagets resultat per aktie efter utspädning, SEK <sup>3</sup>	6,99	6,36	11,35	-2,62	0,23	-0,15
Koncernens resultat per aktie, SEK	14,21	12,39	9,82	0,85	0,03	2,96
Koncernens resultat per aktie efter utspädning, SEK <sup>3</sup>	7,17	9,71	9,82	0,85	0,03	2,96
Antal aktier, tusental	62 819	93 225	83 915	50 349	50 349	89 646
Antal utestående optionsrätter, tusental	66 901	–	–	–	–	–
Totala antalet aktier inklusive utestående optionsrätter, tusental	129 720	93 225	83 915	50 349	50 349	89 646
Antal aktier efter utspädning enligt IAS 33, tusental	122 836	93 225	83 915	50 349	50 349	89 646
Genomsnittligt antal aktier, tusental	61 071	84 465	89 782	53 292	62 283	89 646
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning enligt IAS 33, tusental	121 086	107 782	89 782	53 292	62 283	89 646
<b>Nyckeltal</b>						
Utdelning, SEK per aktie	–	1,00	8,55	0,30	–	9,5
Direktavkastning, %	–	2,64	34,62	0,86	–	36,12
Totalavkastning, %	40,3	16,7	-2,8	40,9	-7,7	-24,43
Börsvärde, MSEK	2 098	3 533	2 073	1 752	1 148	2 358
Börsvärde, MSEK efter utspädning <sup>4</sup>	4 333	3 533	2 073	1 752	1 148	2 358
Substansvärde, MSEK	2 935	2 612	2 445	1 296	1 450	2 188
Avkastning på eget kapital, %	34,2	24,7	40,3	-10,7	0,7	-0,8
<b>Moderbolagets resultat och ställning</b>						
Exitresultat, MSEK	625,6	451,9	811,9	22,4	15,0	–
Resultat efter skatt, MSEK	846,1	685,2	1 019,2	-139,7	14,1	-13,4
Balansomslutning, MSEK	3 112	2 695	2 498	1 621	1 496	2 523
Eget kapital, MSEK	2 935	2 612	2 445	1 296	1 450	2 188
Soliditet, %	94,3	97,0	97,9	80,0	96,9	86,7
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	1 080	1 462	1 848	663	847	386
Nettolåneskuld (-)/fordran (+) efter teckning av utestående teckningsoptioner	1 556	1 462	1 848	663	847	386
<b>Koncernens resultat och ställning</b>						
Nettoomsättning, MSEK	2 147,1	1 013,2	1 096,6	939,0	267,6	286,4
Nettoresultat efter skatt, MSEK	884,9	1 047,1	882,0	45,5	2,0	265,6
Balansomslutning, MSEK	3 885	3 747	2 995	2 154	1 949	3 085
Eget kapital, MSEK	2 737	2 754	2 481	1 497	1 475	2 377
Soliditet, %	70,5	73,5	82,8	69,5	75,7	77,0
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	1 178	1 514	1 892	607	882	534
Nettolåneskuld (-)/fordran (+) efter full teckning av utestående teckningsoptioner	1 655	1 514	1 892	607	882	534

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

<sup>2</sup> Substansvärdet motsvarar eget kapital per aktie.

<sup>3</sup> Vid negativt resultat används genomsnittliga antalet aktier före utspädning även vid beräkning efter utspädning.

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

Bure offentliggör denna information enligt svensk lag om värdepappersmarknaden och/eller svensk lag om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 28 april 2010 kl 14.00.

# DET HÄR ÄR BURE

Bure är ett börsnoterat investmentbolag med ägarintressen i nordiska bolag. Portföljen består i dagsläget av 16 portföljbolag, varav fyra noterade innehav.

Bures affärsidé är att förvärva, utveckla och avyttra rörelse-drivande 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.

Strategiska hörnstenar för Bure är

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

