

Delårsrapport januari – mars 2007

Betydande lönsamhetsförbättringar inom portföljbolagen

- Bures andel av portföljbolagens EBITA-resultat ökade till 65 MSEK (29).
- Moderbolagets resultat efter skatt uppgick till 399 MSEK (-9).
- Det egna kapitalet uppgick till 2,90 SEK (1,90) per aktie efter full utspädning (diskonterat värde).
- Koncernens nettoresultat uppgick till 763 MSEK (89). Resultatet per aktie efter full utspädning uppgick till 0,71 SEK (0,07).
- Koncernens rörelseresultat inklusive avvecklade verksamheter uppgick till 760 MSEK (121). Rörelseresultatet i kvarvarande verksamheter uppgick till 105 MSEK (58).
- Bure genomförde under första kvartalet återköp av sammanlagt 110 000 000 teckningsoptioner till ett värde av 291 MSEK och 30 332 000 aktier till ett värde av 104 MSEK.
- I januari slutfördes försäljningen av Bures innehav i Cygate till TeliaSonera med ett likviditetstillskott om cirka 647 MSEK.
- Försäljningen av Bures innehav i System till norska ErgoGroup slutfördes i februari och gav Bure ett likviditetstillskott om cirka 450 MSEK.
- I februari avyttrade Bure halva sitt innehav i den holländska teknikkonsulten Grontmij vilket för Bures del innebar ett likviditetstillskott om 130 MSEK och en reavinst på cirka 45 MSEK.
- Bure förvärvade i mars 10 procent av aktiekapitalet och knappt 28 procent av röstetalet i AcadeMedia AB.

Efter rapportperiodens utgång

- Tomas Bergström kommer att tillträda som verkställande direktör i Textilia.

BRA INLEDNING FÖR ETT ALLTMER RENODLAT BURE

Inledningen av året har börjat i högt tempo för Bure och dess innehav. Efter att ha genomgått en renodling under 2006 med förvärv, avyttringar och sammanslagningar, är Bure nu redo för nästa steg. Med tydliga ägaragendor för portföljbolagen, starka balansräkningar och dessutom en väsentlig kassa för nyinvesteringar har Bure en bra grund för att bygga nuvarande portfölj vidare och för att göra nya investeringar. Resultatutvecklingen under första kvartalet 2007 är en tydlig indikation på att hittills genomförda åtgärder, i form av renodling och satsning på bolagens inre effektivitet, har givit resultat. De genomförda nyinvesteringar som gjorts inom friskolesektorn och inom tekniska konsulter har passat väl in i Bures struktur.

BURES PORTFÖLJ OCH NYA INVESTERINGAR

Bures arbete med att söka nya investeringar sker på två fronter, dels indirekt via befintliga portföljbolag och dels direkt för att komplettera portföljen med nya bolag.

Efter renodlingen består Bures portfölj av sex onoterade portföljbolag och därtill tre noterade. Flera av portföljbolagen är inom utbildningssektorn, varav Vittra, som även innefattar IT Gymnasiet Sverige och Framtidsgymnasiet, är verksamt inom friskolesektorn medan Mercuris verksamhet avser företagsutbildning med inriktning på försäljning. Genom förvärvet av AcadeMedia under mars 2007 stärker Bure sina intressen inom såväl friskoleområdet som inom området yrkesutbildning och vuxenutbildning. Utbildning är och kommer att vara en viktig del av Bures portfölj.

Ett flertal intressanta tilläggsförvärv analyseras för närvarande, inom såväl utbildningsmarknaden som inom övriga verksamheter. Bure har ett opportunistiskt synsätt, men söker företrädesvis efter bolag inom stabila branscher med en förutsägbar och god intjänning och där vi anser oss ha en god kunskap.

UTVECKLINGEN I DE ONOTERADE PORTFÖLJBOLAGEN

För det första kvartalet ökade Bures andel av befintliga onoterade innehavs EBITA-resultat med 121 procent till 65 MSEK (29). Bures andel av omsättningen i dessa bolag ökade under perioden med 23 procent till 661 MSEK (536). Justerat för förvärvade enheter uppgick ökningen av omsättningen till 8 procent och resultatökningen till 73 procent. Samtliga portföljbolag rapporterar positiva resultat. Utvecklingen i respektive bolag kommenteras bolagsvis senare i rapporten. Se vidare sidorna 3–5.

BURES KAPITALSTRUKTUR EFTER INLÖSEN OCH ÅTERKÖP

Bolaget har under hösten 2006 meddelat att en extraordinär utskiftning på i storleksordningen 900 MSEK avses genomföras under 2007. Därtill avses förväntade teckningslikvider från utestående teckningsoptioner, cirka 500 MSEK, också överföras till aktieägarna. Utskiftningen kommer ske genom ett frivilligt inlösenprogram i kombination med återköp av teckningsoptioner och/eller aktier.

Efter de återköp av aktier och teckningsoptioner som genomförts under första kvartalet 2007, kvarstår 922 MSEK att användas antingen till ytterligare återköp eller till det inlösenprogram som kommer att genomföras under juli–augusti 2007.

Oaktat om resterande del av detta program sker genom återköp av aktier, återköp av teckningsoptioner eller genom inlösenprogrammet, kommer balansräkningen för Bures moderbolag, allt annat lika jämfört med den 31 mars 2007, att innefatta en nettokassa om drygt 1 500 MSEK. Se vidare sidan 9.

DE ONOTERADE PORTFÖLJBOLAGEN KVARTAL 1 – 2007 (BEFINTLIGA ENHETER)¹

	Ägarandel %	Nettoomsättning, MSEK		EBITA, MSEK ²		EBITA-marginal, %		Nettolånefordran, MSEK ³
		Kv 1 2007	Kv 1 2006	Kv 1 2007	Kv 1 2006	Kv 1 2007	Kv 1 2006	31 mars 2007
Mercuri	100,0	197,8	181,9	25,1	12,2	12,8	6,7	-53
Citat ⁴	100,0	125,3	116,8	8,4	9,4	6,7	8,0	-3
Vittra ⁵	100,0	198,3	134,8	19,9	9,7	10,0	7,0	64
Energo-Retea	96,0	55,2	18,2	7,7	2,9	13,9	16,2	-38
Textilia	100,0	82,7	81,3	3,7	-4,4	4,5	-5,4	-97
Celemi	30,1	13,0	11,4	1,5	-1,1	11,3	-9,6	9
Totalt		672,3	544,4	66,3	28,7			-118
Bures andel		661,1	535,7	65,0	29,3			-123

¹ Tabellen inkluderar innehav per 31 mars 2007.

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

³ Skuld (-), fordran (+)

⁴ Inklusive Appelberg 2006 och 2007.

⁵ Inkluderar IT Gymnasiet och Framtidsgymnasiet 2007.

Övriga innehav kommenteras på sidan 6.

INFORMATION OM PORTFÖLJBOLAGEN

MERCURI INTERNATIONAL

Resultaträkningar MSEK	Kv 1 2007	Kv 1 2006	Helår 2006
Nettoomsättning	198	182	715
Rörelsens kostnader	-173	-170	-667
EBITA-resultat före jämförelsestörande poster	25	12	48
%	12,8	6,7	6,7
Jämförelsestörande poster	0	0	-1
Resultatandelar i intressebolag	0	0	1
EBITA	25	12	48
%	12,8	6,7	6,8
Av-/nedskrivningar på övervärden	0	0	-3
Rörelseresultat	25	12	45
Finansiellt netto	0	-1	-9
Resultat före skatt	25	11	36
Skatter	-3	-2	-1
Nettoresultat	22	9	35

Balansräkningar MSEK	31 mar 2007	31 mar 2006	31 dec 2006
Goodwill	309	317	301
Övr. immateriella anläggningstillgångar	5	5	5
Materiella anläggningstillgångar	18	20	18
Finansiella anläggningstillgångar	34	28	34
Varulager m.m.	1	1	1
Kortfristiga fordringar	174	153	146
Kassa, bank, kortfristiga placeringar	73	51	87
Summa tillgångar	614	575	592
Eget kapital	282	237	251
Avsättningar	44	44	43
Långfristiga skulder	105	17	14
Kortfristiga skulder	183	277	284
Summa skulder och eget kapital	614	575	592

Nyckeltal MSEK	Kv 1 2007	Kv 1 2006	Helår 2006
Tillväxt, %	9	15	6
Operativt kassaflöde	-2	-28	30
Soliditet, %	46	41	42
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	-53	-86	-48
Medelantal anställda	607	602	601

- Nettoomsättningen ökade med 9 procent till 198 MSEK (182) och EBITA-resultatet uppgick till 25 MSEK (12).
- I april 2007 tillträdde Martin Henricson som verkställande direktör.
- Organisationerna i Sverige, Norge och Danmark har slagits samman till Mercuri International Scandinavia. Målet är att uppnå en enhetlig och ännu mer effektiv bearbetning av en marknad som blir alltmer homogen.
- Under första kvartalet 2007 omvandlades ägandet i Mercuri Korea till ett franchiseavtal.

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

mercuri.net

Styrelseordförande: Mikael Nachemson

VD: Martin Henricson

CITAT

Resultaträkningar MSEK	Kv 1 2007	Kv 1 2006	Helår 2006
Nettoomsättning	125	97	377
Rörelsens kostnader	-117	-88	-350
EBITA-resultat före jämförelsestörande poster	8	9	27
%	6,7	9,3	7,1
Jämförelsestörande poster	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0
EBITA	8	9	27
%	6,7	9,3	7,1
Av-/nedskrivningar på övervärden	0	0	0
Rörelseresultat	8	9	27
Finansiellt netto	0	0	-1
Resultat före skatt	8	9	26
Skatter	-2	-3	-9
Nettoresultat	6	6	17

Balansräkningar MSEK	31 mar 2007	31 mar 2006	31 dec 2006
Goodwill	103	103	103
Övr. immateriella anläggningstillgångar	0	0	0
Materiella anläggningstillgångar	13	11	11
Finansiella anläggningstillgångar	0	3	0
Varulager m.m.	0	0	0
Kortfristiga fordringar	120	90	129
Kassa, bank, kortfristiga placeringar	15	29	28
Summa tillgångar	251	236	271
Eget kapital	143	148	161
Avsättningar	1	0	0
Långfristiga skulder	13	18	13
Kortfristiga skulder	94	70	97
Summa skulder och eget kapital	251	236	271

Nyckeltal MSEK	Kv 1 2007	Kv 1 2006	Helår 2006
Tillväxt, %*	29	0	-1
Operativt kassaflöde	7	6	9
Soliditet, %	57	63	59
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	-3	8	10
Medelantal anställda	369	305	316

* inkluderar Appelberg 2007

- Nettoomsättningen ökade med 29 procent till 125 MSEK (97) och EBITA-resultatet uppgick till 8 MSEK (9).
- Byråintäkten uppgick till 96 MSEK (80) och byråmarginalen till 9 procent. Tillväxten jämfört med föregående år uppgick till 21 procent varav 6 procent organiskt.
- Under kvartalet har Citat erhållit nya och/eller utökade kunduppdrag hos bland annat Assa Abloy, Bredbandsbolaget, Däckia, Kongsberg, L'Oréal Luxury Products Sverige, Microsoft, Nobel Biocare, Tidningsutgivarna, Santa Maria, Scania, SKB, Utvecklingsrådet samt Öhrlings PWC.
- Integrationen av Appelbergkoncernen följer plan. Det kraftfullare erbjudandet som förvärvat av Appelberg medfört ger Citat möjlighet att bättre tillvarata den ökade efterfrågan på marknaden för redaktionella tjänster.
- Som ett led i utvecklingen av Unileveraffären utökade Citat sin leveranskapacitet med närvaro i Helsingfors.
- Gartner Group rankar åter Citat som en världsledande MRM leverantör. Stödsystemet som underlättar marknadsavdelningarnas arbete har bland annat under perioden levererats till Interface i Asien och Australien.

Som ledande kommunikationsproducent hjälper Citat marknads- och informationsavdelningar till en bättre vardag med hjälp av rationell produktion, konsulttjänster och outsourcing.

citat.se

Styrelseordförande: Jan Stenberg

VD: Dan Sehlberg

VITTRA

Resultaträkningar MSEK	Kv 1 2007	Kv 1 2006	Helår 2006
Nettoomsättning	198	135	534
Rörelsens kostnader	-178	-125	-499
EBITA-resultat före jämförelsestörande poster	20	10	35
%	10,0	7,0	6,6
Jämförelsestörande poster	0	0	-8
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0
EBITA	20	10	27
%	10,0	7,0	5,1
Av-/nedskrivningar på övervärden	0	0	0
Rörelseresultat	20	10	27
Finansiellt netto	1	0	2
Resultat före skatt	21	10	29
Skatter	-6	-3	-8
Nettoresultat	15	7	21

Balansräkningar MSEK	31 mar 2007	31 mar 2006	31 dec 2006
Goodwill	109	43	43
Övr. immateriella anläggningstillgångar	1	0	0
Materiella anläggningstillgångar	37	24	22
Finansiella anläggningstillgångar	5	0	0
Varulager m.m.	0	0	0
Kortfristiga fordringar	64	47	46
Kassa, bank, kortfristiga placeringar	77	97	112
Summa tillgångar	293	211	223
Eget kapital	134	105	119
Avsättningar	1	0	1
Långfristiga skulder	8	7	2
Kortfristiga skulder	150	99	101
Summa skulder och eget kapital	293	211	223

Nyckeltal MSEK	Kv 1 2007	Kv 1 2006	Helår 2006
Tillväxt, %	47	8	10
Operativt kassaflöde	28	14	36
Soliditet, %	46	50	53
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	64	80	103
Medelantal anställda	932	610	630

- Nettoomsättningen ökade med 47 procent till 198 MSEK (135) och EBITA-resultatet uppgick till 20 MSEK (10). Förvärv har bidragit med 47 MSEK (35 procent) av omsättningsökningen under kvartalet.
- I början av januari förvärvades IT Gymnasiet Sverige AB och Framtidsgymnasiet i Göteborg AB från moderbolaget Bure Equity. Förvärvade verksamheter kommer att drivas som tidigare med separata varumärken inom koncernen.
- God elevtillströmning inför vårterminens start har resulterat i ökad tillväxttakt.
- Rörelsemarginalen har förbättrats väsentligt tack vare förvärvade verksamheter.
- Ansökningar om nya etableringar inför HT 2008 har lämnats till Skolverket.

Vittra är Sveriges ledande utbildningsföretag med verksamhet inom förskola, grundskola och gymnasium. Sedan etableringen 1993 har företaget vuxit snabbt för att idag ha förtroendet att utveckla fler än 9 000 elever mellan 1–19 år.

vittra.se

Styrelseordförande: Patrik Tigerschiöld

VD: Fredrik Mattsson

ENERGO-RETEA

Resultaträkningar* MSEK	Kv 1 2007	Kv 1 2006	Helår 2006
Nettoomsättning	55	18	71
Rörelsens kostnader	-47	-15	-61
EBITA-resultat före jämförelsestörande poster	8	3	10
%	13,9	16,2	13,5
Jämförelsestörande poster	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0
EBITA	8	3	10
%	13,9	16,2	13,5
Av-/nedskrivningar på övervärden	0	0	0
Rörelseresultat	8	3	10
Finansiellt netto	-1	0	0
Resultat före skatt	7	3	10
Skatter	-2	-1	-3
Nettoresultat	5	2	7

Balansräkningar* MSEK	31 mar 2007	31 mar 2006	31 dec 2006
Goodwill	130	0	0
Övr. immateriella anläggningstillgångar	0	0	0
Materiella anläggningstillgångar	6	2	2
Finansiella anläggningstillgångar	0	0	0
Varulager m.m.	13	0	0
Kortfristiga fordringar	43	19	22
Kassa, bank, kortfristiga placeringar	17	2	11
Summa tillgångar	209	23	35
Eget kapital	115	10	12
Avsättningar	2	0	0
Långfristiga skulder	0	0	0
Kortfristiga skulder	92	13	23
Summa skulder och eget kapital	209	23	35

Nyckeltal* MSEK	Kv 1 2007	Kv 1 2006	Helår 2006
Tillväxt, %	203	29	19
Operativt kassaflöde	0	-1	13
Soliditet, %	55	45	35
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	-38	2	12
Medelantal anställda	193	71	72

*Uppgifter avseende 2006 avser endast Retea.

- Nettoomsättningen ökade med 203 procent till 55 MSEK (18) och EBITA-resultatet uppgick till 8 MSEK (3).
- I resultatet ingår integrationskostnader med cirka 1 MSEK.
- Samgåendet mellan Energo och Retea följer plan.
- Flera nya uppdrag har erhållits i perioden av bland annat Akademiska Hus, Luftfartsverket, Landstinget Gävleborg, Stockholms läns landsting och Menigo.
- Bolaget planerar för närvarande en satsning på Energy Performance Contracting.

Energo-Retea är ett teknikkonsultföretag som erbjuder tjänster inom installationsteknik, Elnät och Kommunikationssystem. Genom dotterbolaget Energo Network Services erbjuds även lösningar inom fastighetsbaserad IT. Energo-Retea är i huvudsak verksam i Stockholm.

energo.se

retease

Styrelseordförande: Östen Innala

VD: Mikael Vatn

TEXTILIA

Resultaträkningar MSEK	Kv 1 2007	Kv 1 2006	Helår 2006
Nettoomsättning	83	82	325
Rörelsens kostnader	-79	-86	-336
EBITA-resultat före jämförelsestörande poster	4	-4	-11
%	4,5	-5,4	-3,4
Jämförelsestörande poster	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0
EBITA	4	-4	-11
%	4,5	-5,4	-3,3
Av-/nedskrivningar på övervärden	0	0	0
Rörelseresultat	4	-4	-11
Finansiellt netto	-1	-1	-3
Resultat före skatt	3	-5	-14
Skatter	0	0	0
Nettoresultat	3	-5	-14

Balansräkningar MSEK	31 mar 2007	31 mar 2006	31 dec 2006
Goodwill	0	0	0
Övr. immateriella anläggningstillgångar	0	0	0
Materiella anläggningstillgångar	152	146	158
Finansiella anläggningstillgångar	20	20	20
Varulager m.m.	0	0	0
Kortfristiga fordringar	60	67	69
Kassa, bank, kortfristiga placeringar	1	1	0
Summa tillgångar	233	234	247
Eget kapital	92	98	89
Avsättningar	1	9	4
Långfristiga skulder	60	56	60
Kortfristiga skulder	80	71	94
Summa skulder och eget kapital	233	234	247

Nyckeltal MSEK	Kv 1 2007	Kv 1 2006	Helår 2006
Tillväxt, %	2	-9	-9
Operativt kassaflöde	8	-11	-40
Soliditet, %	39	42	36
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	-97	-73	-106
Medelantal anställda	417	461	443

- Nettoomsättningen ökade med 2 procent till 83 MSEK (82) och EBITA-resultatet uppgick till 4 MSEK (-4).
- Bolagets resultat har förbättrats som en konsekvens av förbättrad produktivitet och bibehållen hög servicegrad.
- Den 31 januari 2007 avslutades avtalet med Region Skåne. Det avslutade kontraktet innebär ett omsättningsbortfall om 24 MSEK.
- Fortsatt fokus på servicegrad, produktivitet och kostnadsnivå präglar arbetet framåt.
- Tomas Bergström kommer att tillträda som verkställande direktör.

Textilia förser primärt hälso- och sjukvård och militär med olika textilservicelösningar, bl.a. textiltvättning, tvätt samt avdelnings- och personmärkta textilier. Verksamheten bedrivs vid fyra olika tvättanläggningar i Karlskrona, Rimbo, Örebro och Långsele.

textiliaab.se

Styrelseordförande: Håkan Buskhe

CELEMI

Resultaträkningar MSEK	Kv 1 2007	Kv 1 2006	Helår 2006
Nettoomsättning	13	12	59
Rörelsens kostnader	-11	-13	-52
EBITA-resultat före jämförelsestörande poster	2	-1	7
%	11,3	-9,6	12,2
Jämförelsestörande poster	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0
EBITA	2	-1	7
%	11,3	-9,6	12,2
Av-/nedskrivningar på övervärden	0	0	0
Rörelseresultat	2	-1	7
Finansiellt netto	0	0	-1
Resultat före skatt	2	-1	6
Skatter	0	0	0
Nettoresultat	2	-1	6

Balansräkningar MSEK	31 mar 2007	31 mar 2006	31 dec 2006
Goodwill	5	5	4
Övr. immateriella anläggningstillgångar	0	0	0
Materiella anläggningstillgångar	1	2	1
Finansiella anläggningstillgångar	1	1	0
Varulager m.m.	5	2	3
Kortfristiga fordringar	11	23	15
Kassa, bank, kortfristiga placeringar	11	5	10
Summa tillgångar	34	38	33
Eget kapital	24	15	22
Avsättningar	0	0	0
Långfristiga skulder	2	3	2
Kortfristiga skulder	8	20	11
Summa skulder och eget kapital	34	38	33

Nyckeltal MSEK	Kv 1 2007	Kv 1 2006	Helår 2006
Tillväxt, %	14	-20	-20
Operativt kassaflöde	1	2	11
Soliditet, %	72	40	66
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	9	-1	8
Medelantal anställda	30	45	35

- Nettoomsättningen ökade med 14 procent till 13 MSEK (12) och EBITA-resultatet uppgick till 2 MSEK (-1).
- Under kvartalet avslutades ett antal stora konsultprojekt.
- Det omstruktureringsprogram som vidtagits har medfört att bolaget lyckats genomföra en turn-around.

Celemi hjälper företag att genom affärssimuleringar och skräddarsydda lösningar snabbt och effektivt kommunicera nyckelbudskap för att motivera och mobilisera människor att agera i linje med företagets mål.

celemi.se

Styrelseordförande: Göran Havander

VD: Lars Ynner

ÖVRIGA INNEHAV

ACADEMEDIA

Bure har under kvartalet förvärvat aktier i AcadeMedia motsvarande 10,0 procent av kapitalet och 27,9 procent av röstetalet. Innehavet kommer att redovisas som intressebolag.

AcadeMedia är ett bolag med verksamhet inom bland annat gymnasieutbildning, yrkesutbildning, vuxenutbildning och företagsutbildning.

AcadeMedia offentliggör rapport för första kvartalet 2007 den 10 maj.

GRONTMIJ

Som en dellikvid vid försäljningen av Carl Bro erhöll Bure aktier i Grontmij. Grontmij är en holländsk börsnoterad teknikkonsult med starka positioner inom byggnation, infrastruktur, energi, miljö och vattenteknik. Grontmij har över 7 000 anställda verksamma i huvudsak i Holland, Danmark, Sverige, Storbritannien, Irland, Belgien och Tyskland. Bures innehav i bolaget uppgår till 134 750 aktier vilket motsvarar 3 procent av bolaget. Värdet på Bures innehav uppgick den 31 mars till 138 MSEK.

Nettoomsättningen för helåret 2006 uppgick till 543 MEUR (442) och vinsten per aktie för helåret 2006 uppgick till 5,26 EUR (3,23). Rapport för första kvartalet 2007 offentliggörs den 10 maj.

Grontmij's aktier är noterade på Euronext i Amsterdam.

JEEVES

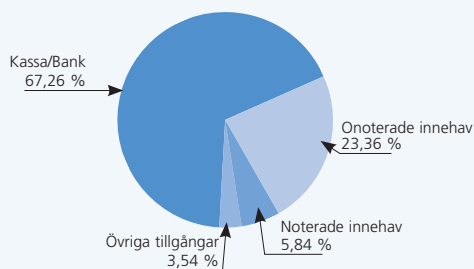
Bure erhöll under 2006 utdelning från det tidigare ägda portföljbolaget System AB. En del av utdelningen erhöles i form av aktier i det börsnoterade Jeeves Information Systems AB. Jeeves utvecklar affärssystem, ERP, för företag inom tillverkning, handel, service- och tjänstesektorerna. Bolaget fokuserar mycket på produktutveckling. Försäljning och konsultverksamhet sker genom partners runt om i landet. Bolagets huvudprodukter, Jeeves Enterprise och Garp, finns sammantaget installerade på mer än 3 000 företag i 35 länder. Bure innehar totalt 149 349 aktier i Jeeves, motsvarande knappt 5 procent av antalet aktier och röster i bolaget. Värdet på Bures innehav uppgick den 31 mars till 12 MSEK.

Jeeves nettoomsättning för kvartalet uppgick till 31 MSEK (29) och rörelse-resultatet för kvartalet uppgick till knappt 5 MSEK (3).

BOLAG INOM VENTURE CAPITAL

Bure investerade fram till och med 2003 i venture capital sektorn. Investeringar gjordes såväl via fonder som via direktinvesteringar i venture capital bolag.

Genom en rekonstruktion av Bures dotterbolag Carlstedt Research & Technology (CR&T) innehar Bure sedan fjärde kvartalet 2006 drygt 2 procent av det Bostonbaserade programvaruföretaget Spotfire. Företaget har sitt europeiska huvudkontor i Göteborg. Det bokförda värdet på aktierna i Spotfire uppgår indirekt till 8 MSEK.



MODERBOLAGETS INNEHAV PER 31 MARS 2007

	Andel kapital, %	Andel röster, %	Bokfört värde, MSEK
Onoterade innehav			
Mercuri International ¹	100,00	100,00	245
Citat ¹	100,00	100,00	191
Business Communication Group	100,00	100,00	19
Vittra ²	100,00	100,00	95
Energo-Retea	96,00	96,00	106
Celemi	30,13	30,13	9
Textilia	100,00	100,00	20
Sancera/Bure Kapital	100,00	100,00	21
CR&T Holding	100,00	100,00	8
CR&T Ventures ³	100,00	100,00	2
Övriga vilande bolag			1
Totalt			717
Noterade innehav			
AcadeMedia (195 000 A-aktier, 291 000 B-aktier)	10,00	27,93	29
Grontmij (134 750 aktier)	3,03	3,03	138
Jeeves (149 349 aktier)	4,99	4,99	12
Totalt			179
Övriga tillgångar och skulder			2 069
Moderbolagets egna kapital			
Tillskott till eget kapital efter full teckning, 531 786 702 aktier á 0,75 SEK, (nuvärdesberäknat 10 %) ⁴			391
EGET KAPITAL (INKLUSIVE NUVÄRDESBERÄKNAT VÄRDE AV FULL TECKNING)			3 356
FÖRDELAT PER AKTIE EFTER FULL UTSPÄDNING			
Eget kapital fördelat på 1 156 868 000 aktier (nuvärdesberäknat 10 %)⁴, SEK			2,90

Kommentar till tabellen:

Huvuddelen av Bures innehav utgörs av onoterade innehav, vilket medför att eventuella övervärden inte framgår. Onoterade bolag redovisas löpande till bokfört värde. Det tidigare använda begreppet "substansvärde" kan missleda en läsare att uppfatta det som att marknadsvärdet på Bures innehav kommuniceras. För att undvika eventuella missförstånd använder sig Bure numera av begreppet eget kapital. 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 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. Eftersom reversering inte får göras över anskaffningsvärdet kommer eventuellt orealiserade värden därutöver inte till uttryck i Bures redovisade egna kapital.

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

¹ Ägarspridningsprogram har genomförts i enlighet med beslut på extra bolagsstämma den 20 juni 2006 för dotterbolagen Mercuri och Citat. Se vidare uppgifter om utspädning på sidan 15.

² Inkluderar IT Gymnasiet och Framtidsgymnasiet.

³ Eget kapital uppgår till 36 MSEK.

⁴ Teckningslikviden beräknas inflyta senast den 15 juni 2007. Diskonteringsräntan 10 procent har använts.

DELÅRSRAPPORT

MODERBOLAGET

Resultat för kvartalet

För första kvartalet uppgick moderbolagets resultat efter skatt till 399 MSEK (-9). I resultatet ingår exitresultat med 389 MSEK (0). Inga reverseringar eller nedskrivningar har påverkat resultatet. Förvaltningskostnaderna för kvartalet uppgick till knappt 8 MSEK (11). I kostnaderna ingår projektspecifika kostnader med drygt 1 MSEK (4).

Finansiell ställning

Moderbolagets egna kapital uppgick vid periodens utgång till 2 965 MSEK (2 007) och soliditeten till 97 procent (95). Moderbolaget hade vid utgången av perioden likvida medel och kortfristiga placeringar på 2 065 MSEK (441). Moderbolaget hade vid periodens utgång en redovisad nettolånefordran på 2 090 MSEK (398), vilket påverkat finansnettot positivt.

Sammansättning av nettolånefordran

Nettolånefordran/skuld MSEK	31 mars 2007	31 mars 2006	31 dec 2006
Räntebärande tillgångar			
Fordringar på dotterbolagen	67	34	12
Andra räntebärande fordringar	7	14	7
Likvida medel	2 065	441	1 166
	2 139	489	1 185
Räntebärande skulder			
Skulder till dotterbolagen	49	91	105
	49	91	105
Nettolånefordran	2 090	398	1 080
Nettolånefordran, full teckning ¹	2 481	857	1 556

¹ Justerat för full teckning av utestående teckningsoptioner.

Placering av likviditet

Bure kan normalt placera överskottslikviditet i räntebärande placeringar med en säkerhet hos motpart i form av svenska staten, svensk bank eller svenskt bolåneinstitut. Därutöver kan ett av Bures styrelse utsett placeringsråd besluta om vissa alternativa placeringar. Per den 31 mars var 456 MSEK placerat i en portfölj bestående av etablerade svenska hedgefonder, varav 370 MSEK placerades i mars 2007.

Investeringar

Under första kvartalet har Bure förvärvat 195 000 A-aktier samt 291 000 B-aktier i AcadeMedia AB vilket motsvarar 10 procent av kapitalet och knappt 28 procent av rösterna i bolaget.

Avyttringar – exits

Under kvartalet har avyttringarna av Cygate AB samt System AB slutförts. Försäljningen av Cygate till TeliaSonera AB har medfört ett likviditetstillskott på cirka 647 MSEK och ett realisationsresultat på cirka 175 MSEK. Motsvarande siffror vid försäljningen av System AB till ErgoGroup AB är ett likviditetstillskott på

450 MSEK och ett resultat på 115 MSEK. Vidare har halva innehavet (3 procent) i Grontmij avyttrats för 130 MSEK med ett resultat om cirka 45 MSEK.

Moderbolaget har avyttrat Retea till Energo-Retea AB för 80 MSEK med en intern realisationsvinst om cirka 53 MSEK. Dessutom har bolagen IT Gymnasiet i Sverige AB och Framtidsgymnasiet i Göteborg AB överlåtits till dotterbolaget Vittra AB för bokfört värde (81 MSEK).

Redovisat eget kapital per aktie

Efter full utspädning (diskonterat värde, 10 procent, se även sidan 7) uppgick vid periodens utgång det egna kapitalet till 2,90 SEK per aktie jämfört med 2,63 SEK vid årsskiftet 2006. Den 25 april beräknades det egna kapitalet till 2,91 SEK per aktie (diskonterade värden).

Utspädningseffekter

Under 2003 genomfördes en kombinerad emission av aktier respektive förlagslån med avskiljbara teckningsoptioner. Teckningsoptionerna berättigar till teckning till och med den 15 juni 2007. Teckning av aktier sker efter egen begäran från teckningsoptionsinnehavaren. Ytterligare information om förfarandet för nyteckning kan erhållas från Nordea emissionsavdelning på telefon 08-678 04 50.

Varje option medför rätt att teckna en ny Bureaktie för 0,75 SEK. Då utestående teckningsoptioner berättigar till teckning av sammanlagt 532 miljoner nya aktier, blir det en stor skillnad i Bures nyckeltal före respektive efter utspädning. Relationen mellan utestående teckningsoptioner och antal aktier framgår av nedanstående tabell:

Utspädning	31 mars 2007	31 mars 2006	31 dec 2006
Antal utestående optionsrätter, milj.	531,7	689,9	669,0
Antal aktier, milj.	625,1	607,3	628,1
Relation optioner/aktier	0,85	1,14	1,07

Under första kvartalet utnyttjades drygt 27 miljoner optioner och cirka 20,4 MSEK tillfördes Bures egna kapital.

Under kvartalet har Bure återköpt 110 miljoner teckningsoptioner och drygt 30 miljoner aktier vilket reducerat antalet utestående optioner och aktier.

Bureaktien och teckningsoptionen

Kursutvecklingen i Bures två noterade instrument har, som framgår nedan, varit positiv under 2007. Substanspremien, det vill säga aktiekursen jämfört med det redovisade egna kapitalet, uppgick vid periodens utgång till 22 procent (47).

Aktien och teckningsoptionen	25 april 2007	31 mars 2007	31 mars 2006
Kursutveckling, SEK			
Aktie	3,69	3,54	2,80
Teckningsoption	2,99	2,80	2,07
Förändring sedan årsskiftet, %			
Aktie	10	6	18
Teckningsoption	15	8	25

Det bör särskilt noteras att Bures eget kapital per aktie inte nödvändigtvis ger ett korrekt uttryck för marknadsvärdet på Bures innehav, varför premien/rabatten inte är helt relevant (se vidare sidan 7). Bures börsvärde, beaktat full teckning av utestående teckningsoptioner, uppgick vid utgången av perioden till 4 095 MSEK att jämföra med 4 333 MSEK vid utgången av 2006.

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 3–7 lämnas utförligare information om portföljbolagen. Från och med den 1 januari 2005 tillämpas IFRS 5, vilket innebär att resultat från avvecklade verksamheter netto redovisas på en rad i resultaträkningen.

Resultat för kvartalet

Koncernens rörelseresultat inklusive avvecklade verksamheter uppgick för kvartalet till 760 MSEK (121). Koncernens rörelseresultat i kvarvarande verksamhet uppgick för kvartalet till 105 MSEK (58). I detta ingår exitresultat med 46 MSEK (37). Inga återföringar (reverseringar) av tidigare gjorda nedskrivningar på aktier har påverkat resultatet under året (0 MSEK). Ej heller några nedskrivningar av aktieinnehav har belastat resultatet under perioden (0 MSEK). Av rörelseresultatet utgör resultat från befintliga dotterbolag 65 MSEK (30). Resterande resultat utgörs av moderbolagets förvaltningskostnader och koncernjusteringar samt resultatandelar i intressebolag. Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 122 MSEK (56).

Finansiell ställning

Det egna kapitalet uppgick vid periodens utgång till 3 135 MSEK (2 031) och soliditeten till 77 procent (51). Eget kapital per aktie uppgår till 3,05 SEK (1,92) efter full utspädning. Justerat för full teckning av Bures utestående teckningsoptioner, diskonterat efter en årlig räntesats om 10 procent, uppgick nettolånefordran vid periodens utgång till 2 375 MSEK (693). Koncernen hade vid utgången av perioden en redovisad nettolånefordran (före full teckning) på 1 984 MSEK (234), vilken bestod av räntebärande tillgångar på 2 334 MSEK (926) och räntebärande skulder på 350 MSEK (692).

ÅTERKÖP AV AKTIER OCH TECKNINGSOPTIONER

Bure har under kvartalet återköpt 30 332 000 aktier för sammanlagt 104 MSEK och innehar därefter 31 332 000 aktier i egen räkning.

Bure har vidare under kvartalet återköpt 110 000 000 teckningsoptioner av serie 2003/2007 för sammanlagt 291 MSEK. Innehavet uppgår därefter till 110 000 000 teckningsoptioner.

EXTRAORDINÄR KAPITALUTSKIFTNING

Bolaget har under hösten 2006 meddelat att en extraordinär utskiftning på i storleksordningen 900 MSEK avses genomföras under 2007. Därtill avses förväntade teckningslikvider från utestående teckningsoptioner, cirka 500 MSEK, också överföras till aktieägarna. Utskiftningen kommer ske genom ett frivilligt inlösenprogram i kombination med återköp av teckningsoptioner och/eller aktier.

Efter de återköp av aktier och teckningsoptioner som genomförts under första kvartalet 2007, kvarstår 922 MSEK att användas antingen till ytterligare återköp eller till det inlösenprogram som kommer att genomföras under juli–augusti 2007.

Utskiftningens ursprungliga omfattning	1 400 MSEK
Återköp under första kvartalet	
Aktier	- 104 MSEK
Teckningsoptioner	- 291 MSEK
Teckningslikvid som frångår avseende återköpta teckningsoptioner (0,75 öre st)	- 83 MSEK
Kvarstår att utskifta	922 MSEK

Mandat för att kunna genomföra den kvarstående delen av utskiftningen är föreslagna inför dagens årsstämma i Bure. Förslagen innebär att utskiftningen skall kunna genomföras som återköp av teckningsoptioner och aktier under perioden 27 april 2007 till 15 juni 2007. Det belopp som eventuellt kvarstår därefter kommer att utskiftas i ett frivilligt inlösenprogram som kommer att genomföras under juli–augusti 2007, med förväntad likvid första veckan i september 2007.

Oaktat om resterande del av detta program sker genom återköp av aktier, återköp av teckningsoptioner eller genom inlösenprogrammet, kommer balansräkningen för Bures moderbolag, allt annat lika jämfört med den 31 mars 2007, att innefatta en nettokassa om drygt 1 500 MSEK.

FINANSIELLA MÅL OCH UTDELNINGSPOLITIK

- Bures aktie skall generera en totalavkastning på minst 10 procent över tiden.
- Förvaltningskostnaderna skall vara låga och inte överstiga 1,5 procent av bolagets totala tillgångar.
- Bure skall över tiden ha en utdelning som reflekterar tillväxten i eget kapital. Utdelning skall kunna kompletteras med andra åtgärder såsom återköp av egna aktier, inlösenprogram samt utdelning av aktieinnehav.

ÄGARSTATISTIK

Bures största ägare per den 31 mars 2007 var Catella med 16 procent och därefter Skanditek med 12 procent. Största teckningsoptionsinnehavare var Skanditek med 18 procent. Vid beräkning av ägarandelarna har Bures innehav av egna aktier och teckningsoptioner räknats bort. Antalet aktieägare sedan föregående årsskifte är i stort sett oförändrat och uppgick den 31 mars till 26 148. För mer information om Bures aktieägare se bure.se under rubriken Investor Relations/Aktieägare.

EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

- Tomas Bergström kommer att tillträda som verkställande direktör i Textilia.

Göteborg den 26 april 2007

Bure Equity AB (publ)
Mikael Nachemson

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

KOMMANDE RAPPORTERINGSTILLFÄLLEN

Årsstämma i Göteborg 2007	26 april 2007
Delårsrapport januari – juni 2007	22 augusti 2007
Delårsrapport januari – september 2007	26 oktober 2007

FÖR INFORMATION KONTAKTA

Mikael Nachemson, VD	031-708 64 20
Anders Mörck, Ekonomidirektör	031-708 64 41
Henrika Ehlinger, Koncernredovisningschef	031-708 64 42

RESULTATRÄKNINGAR, MODERBOLAGET

MSEK	Kv 1, 2007	Kv 1, 2006	Helår, 2006
Investeringsverksamheten			
Exitvinster	389,4	–	625,6
Exitförluster	–	–	–
Utdelningar	–	–	18,6
Nedskrivningar	–	–	-3,8
Reverseringar	–	–	218,1
Resultat före finansiella intäkter och kostnader	389,4	–	858,5
Förvaltningskostnader	-7,8	-10,5	-38,3
Resultat före finansiella intäkter och kostnader	381,6	-10,5	820,2
Finansnetto	17,9	1,6	25,9
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader	399,5	-8,9	846,1
Skatt på periodens resultat	–	–	–
Resultat	399,5	-8,9	846,1
Genomsnittligt antal aktier, tusental	641 741	605 548	610 711
Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning, tusental	1 073 356	1 133 138	1 210 885
Resultat per aktie, SEK	0,62	-0,01	1,39
Resultat per aktie efter full utspädning, SEK	0,37	-0,01	0,70
Medelantal anställda	9	11	10

BALANSRÄKNINGAR, MODERBOLAGET

MSEK	31 mar, 2007	31 mar, 2006	31 dec, 2006
Tillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	0,6	0,9	0,8
Finansiella anläggningstillgångar	895,0	1 618,1	1 893,9
Kortfristiga fordringar	110,0	56,1	51,3
Likvida medel och kortfristiga placeringar	2 064,8	441,4	1 166,3
Summa tillgångar	3 070,4	2 116,5	3 112,3
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	2 965,1	2 007,6	2 935,6
Avsättningar	–	–	–
Långfristiga skulder	–	–	–
Kortfristiga skulder	105,3	108,9	176,7
Summa eget kapital och skulder	3 070,4	2 116,5	3 112,3
<i>Varav räntebärande skulder</i>	<i>48,6</i>	<i>90,6</i>	<i>105,0</i>
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser			
Ställda säkerheter	–	863,3	1 021,5
Eventalförpliktelser	68,4	276,5	92,6

Bure står som garant för finansiella leasingavtal i Textilia där restvärdet uppgår till 68 MSEK per 31 mars 2007. Risken att Bure måste infria sitt ansvar för dessa avtal uppstår när bolaget inte längre kan betala löpande hyror. Därutöver har Bure inga kvarvarande investeringsåtaganden av ytterligare aktieförvärv i dotterbolag (17). I samband med försäljningen av Carl Bro lämnades garantier beträffande Carl Bros balansräkning, vilket innefattar att säljarna garanterar sin andel av den tidigare kommunicerade HCC-tvisten. Dessa garantier ingår inte i beloppet eventalförpliktelser ovan. Se vidare Bures årsredovisning, sidan 50.

KASSAFLÖDESANALYSER, MODERBOLAGET

MSEK	Kv 1, 2007	Kv 1, 2006	Helår, 2006
Resultat efter finansiella poster	399,5	-8,9	846,1
Justeringsposter	-390,8	–	-854,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	8,7	-8,9	-7,9
Förändring av rörelsekapital	-130,2	16,4	64,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-121,5	7,5	56,8
Investeringar	-29,2	-1,9	-220,3
Försäljning av dotter- och intresseföretag	1 422,4	–	874,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	1 393,2	-1,9	654,2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-374,7	2,8	18,5
Periodens kassaflöde	897,0	8,4	729,5
Likvida medel vid periodens början	1 166,3	433,1	433,1
Värdeförändring hedgefond	1,4	–	3,7
Likvida medel vid periodens slut	2 064,8	441,4	1 166,3

RESULTRÄKNINGAR, KONCERNEN

MSEK		Kv 1, 2007	Kv 1, 2006	Helår, 2006
Kvarvarande verksamhet				
Nettoomsättning	Not 1	659,3	532,8	2 147,1
Rörelsens kostnader		-600,3	-511,4	-2 076,4
<i>varav nedskrivningar</i>		–	–	–
<i>varav reverseringar</i>		–	–	–
Exitvinster		45,8	37,0	69,1
Exitförluster		–	-0,1	-0,1
Resultatandelar i intresseföretag		0,3	-0,4	3,1
Nedskrivningar av goodwill		–	–	-3,2
Rörelseresultat	Not 1	105,1	58,0	139,6
Finansiellt netto		16,7	-2,4	12,6
Resultat efter finansiella poster		121,8	55,5	152,2
Skatter på periodens resultat		-13,0	-7,9	28,4
Resultat från kvarvarande verksamhet		108,8	47,6	180,6
Resultat från avvecklad verksamhet	Not 2	654,7	41,7	704,3
Resultat		763,5	89,3	884,9
Resultat hänförligt till minoritetsintressen		0,2	13,6	17,3
Resultat hänförligt till innehavare av aktier i moderbolaget		763,3	75,7	867,6
Summa resultat		763,5	89,3	884,9
Genomsnittligt antal aktier, tusental		641 741	605 548	610 711
Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning, tusental		1 073 356	1 133 138	1 210 885
Resultat per aktie i kvarvarande verksamhet före utspädning, SEK		0,17	0,06	0,27
Resultat per aktie i avvecklad verksamhet före utspädning, SEK		1,02	0,07	1,15
Resultat per aktie före utspädning, SEK		1,19	0,13	1,42
Resultat per aktie i kvarvarande verksamhet efter full utspädning, SEK		0,10	0,03	0,13
Resultat per aktie i avvecklad verksamhet efter full utspädning, SEK		0,61	0,04	0,59
Resultat per aktie efter full utspädning, SEK		0,71	0,07	0,72
Medelantal anställda (justerat för avvecklade verksamheter)		2 527	2 099	2 220

BALANSRÄKNINGAR, KONCERNEN

MSEK		31 mar, 2007	31 mar, 2006	31 dec, 2006
Tillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar		688,0	939,2	678,3
<i>varav goodwill</i>		682,5	925,0	673,6
Materiella anläggningstillgångar		269,5	384,0	278,3
Finansiella anläggningstillgångar		295,4	295,2	347,5
Varulager m.m.		14,7	261,2	10,5
Kortfristiga fordringar		474,0	999,7	451,7
Likvida medel och kortfristiga placeringar		2 312,1	894,9	1 435,6
Summa tillgångar i kvarvarande verksamhet		4 053,7	3 774,2	3 201,9
Tillgångar som innehas för försäljning	Not 3	–	183,9	683,0
Summa tillgångar		4 053,7	3 958,1	3 884,9
Eget kapital och skulder				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		3 130,3	1 894,4	2 729,8
Eget kapital hänförligt till minoriteten		4,7	136,2	7,0
Totalt eget kapital		3 135,0	2 030,6	2 736,8
Långfristiga skulder		310,2	377,7	220,7
Kortfristiga skulder		608,5	1 342,3	722,6
Summa skulder i kvarvarande verksamhet		918,7	1 720,0	943,3
Skulder med direkt koppling till tillgångar för försäljning	Not 3	–	207,5	204,8
Summa eget kapital och skulder		4 053,7	3 958,1	3 884,9
<i>varav räntebärande skulder</i>		349,9	692,5	395,6
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser				
Ställda säkerheter		469,3	1 562,0	1 513,0
<i>varav ställda säkerheter i avvecklade verksamheter</i>		–	243,3	233,7
Eventalförpliktelser ¹		–	280,4	13,4
<i>varav eventalförpliktelser i avvecklade verksamheter</i>		–	200,5	12,8

¹ I samband med försäljningen av Carl Bro lämnades garantier beträffande Carl Bros balansräkning, vilket innefattar att säljarna garanterar sin andel av den tidigare kommunicerade HCC-tvisten. Detta är ej inkluderat i eventalförpliktelser ovan. Se vidare Bures årsredovisning, sidan 50.

KASSAFLÖDESANALYSER, KONCERNEN

MSEK	Kv 1, 2007	Kv 1, 2006	Helår, 2006
Resultat efter finansiella poster från kvarvarande verksamheter	121,8	55,5	152,2
Resultat efter finansiella poster från avvecklade verksamheter	654,7	61,0	742,2
Justeringsposter	-687,2	-25,5	-605,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	89,3	91,0	289,3
Förändring av rörelsekapital	-20,3	-52,2	-60,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	69,0	38,8	228,7
Investeringar	-45,7	-32,0	-263,7
Försäljning av anläggningstillgångar	1 148,5	31,6	915,9
Kassaflöde från investeringsverksamheten	1 102,8	-0,4	652,2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-410,0	-34,2	-226,8
Periodens kassaflöde	761,8	4,2	654,1
Likvida medel vid periodens början	1 546,7	891,8	891,8
Kursdifferenser samt värdeförändring hedgefond	3,6	-1,1	0,8
Likvida medel vid periodens slut (inkl tillgångar som innehas för försäljning)	2 312,1	894,9	1 546,7

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, MODERBOLAGET

MSEK	Kv 1, 2007	Kv 1, 2006	Helår, 2006
Ingående eget kapital	2 935,6	2 013,8	2 013,8
Erhållna/Lämnade aktieägartillskott	-	-	7,5
Återköp av egna aktier	-104,2	-	-
Återköp av egna teckningsoptioner	-290,9	-	-
Avsättning till fond för verkligt värde	27,9	-	-
Återföring av fond för verkligt värde	-23,2	-	49,7
Nyteckning av aktier	20,4	2,7	18,5
Periodens resultat	399,5	-8,9	846,1
Utgående eget kapital	2 965,1	2 007,6	2 935,6

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, KONCERNEN

MSEK	Kv 1, 2007			Kv 1, 2006			Helår 2006		
	Hänförligt till moderbolagets aktieägare	Hänförligt till minoriteten	TOTALT	Hänförligt till moderbolagets aktieägare	Hänförligt till minoriteten	TOTALT	Hänförligt till moderbolagets aktieägare	Hänförligt till minoriteten	TOTALT
	Ingående eget kapital	2 729,8	7,0	2 736,8	1 856,6	123,3	1 980,2	1 856,9	123,3
Förvärv/avyttring ¹	-	-2,5	-2,5	-	-	-	-	-131,3	-131,3
Avsättning till fond för verkligt värde ²	27,9	-	27,9	-	-	-	49,7	-	49,7
Återförd fond för verkligt värde ²	-23,2	-	-23,2	-38,0	-	-38,0	-38,0	-	-38,0
Återköp av aktier	-104,2	-	-104,2	-	-	-	-	-	-
Återköp av teckningsoptioner	-290,9	-	-290,9	-	-	-	-	-	-
Nyteckning av aktier	20,4	-	20,4	2,7	-	2,7	18,5	-	18,5
Omräkningsdifferens förd mot resultaträkningen ³	-1,1	-	-1,1	-	-	-	-4,4	-	-4,4
Omräkningsdifferens	8,3	-	8,3	-2,9	-0,7	-3,6	-20,5	-2,3	-22,8
Periodens resultat	763,3	0,2	763,5	75,7	13,6	89,3	867,6	17,3	884,9
Utgående eget kapital	3 130,3	4,7	3 135,0	1 894,4	136,2	2 030,6	2 729,8	7,0	2 736,8

¹ Posten avser tilläggsförvärv (-) respektive försäljning (+) av dotterbolag.

² Avsättningen avser omvärdering till verkligt värde av Bures innehav i Grontmij och Jeeves. Återföringen första kvartalet 2006 avser innehavet i Kreatel som avyttrats under perioden. Återföringen första kvartalet 2007 avser delar av innehavet i Grontmij som avyttrats under perioden.

³ Ackumulerade omräkningsdifferenser i Carl Bro och Cygate har förts mot resultaträkningen i samband med avyttring.

NOT 1 – REDOVISNING PER RÖRELSEGREN (PRIMÄRT SEGMENT: BOLAG)

MSEK	Nettoomsättning			Rörelseresultat ¹		
	Kv 1, 2007	Kv 1, 2006	Helår, 2006	Kv 1, 2007	Kv 1, 2006	Helår, 2006
Dotterbolag						
Mercuri	197,8	181,9	714,8	25,1	12,2	45,1
Citat (inkl Appelberg)	125,3	116,8	451,0	8,4	9,4	34,3
Vittra ²	198,3	134,8	704,0	19,9	9,7	46,8
Energo-Retea	55,2	18,2	186,1	7,7	2,9	19,2
Textilia	82,7	81,3	324,7	3,7	-4,4	-10,8
Delsumma	659,3	533,0	2 380,6	64,8	29,8	134,6
Resultatandelar i intressebolag				0,3	-0,4	3,1
Förvärvade bolag			-231,9			-23,3
Återförda nedskrivningar						
Nedskrivningar						
Moderbolagets förvaltningskostnader				-7,8	-10,5	-38,3
Exitresultat				45,8	36,9	69,0
Övrigt		-0,2	-1,6	2,0	2,2	-5,5
Resultat från kvarvarande verksamhet	659,3	532,8	2 147,1	105,1	58,0	139,6
Resultat från avvecklade verksamhet		888,7	2 208,2	654,7	62,8	745,7
Summa	659,3	1 421,5	4 355,3	759,8	120,8	885,3

¹ Inklusive eventuella nedskrivningar av koncerngoodwill.

² Inkluderar IT Gymnasiet och Framtidsgymnasiet 2007.

NOT 2 – RESULTAT FRÅN AVVECKLAD VERKSAMHET¹

MSEK	Kv 1, 2007	Kv 1, 2006	Helår 2006
Nettoomsättning	–	888,7	2 208,2
Rörelsens kostnader	–	-825,2	-2 090,7
Resultatandelar	–	-0,7	9,8
Exitvinster	654,7	–	618,4
Rörelseresultat	654,7	62,8	745,7
Finansiellt netto	–	-1,8	-3,5
Resultat efter finansiella poster	654,7	61,0	742,2
Skatter	–	-19,3	-37,9
Resultat från avvecklade verksamhet	654,7	41,7	704,3
Resultat per aktie före utspädning, SEK	1,02	0,07	1,15
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,61	0,04	0,58
Kassaflöde från löpande verksamhet	–	87,0	62,1
Kassaflöde från investeringsverksamhet	1 018,3	-7,6	637,4
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	–	-25,7	-76,8
Nettokassaflöden från avvecklade verksamheter	1 018,3	53,7	622,7

¹ Avvecklade verksamheter avser Carl Bro som avyttrades under tredje kvartalet 2006 samt Cygate och System där avtal tecknats om försäljning under december 2006. Avyttringarna slutfördes under första kvartalet 2007.

NOT 3 – TILLGÅNGAR SOM INNEHAS FÖR FÖRSÄLJNING

Per 31 mars 2007 har inga tillgångar klassats som innehav tillgängligt för försäljning.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering och i enlighet med de krav som ställs i Redovisningsrådets rekommendation RR 31 Delårsrapporter för koncerner. De delar av rapporten som grundar sig på dessa regelverk är de finansiella rapporter som återfinns på sidorna 8–15. De redovisningsprinciper som tillämpas i denna delårsrapport är oförändrade jämfört med de som beskrivs i årsredovisningen 2006, sidorna 38–41.

UPPLYSNINGAR

Utspädningseffekter av befintliga ägarspridningsprogram

Bure genomförde under 2006 de ägarspridningsprogram som beslutades på extra bolagsstämma i Bure den 20 juni 2006. Ägarspridningen genomfördes på marknadsmässiga grunder. Följande uppgifter lämnas som upplysning avseende programmets utspädning.

Omfattning	Mercuri	Citat
Ägarandel som utställda optioner motsvarar, % ¹	23	8
Tidpunkt för teckning av aktier	augusti 2011	augusti 2011
Lösenpris räknat på 100 % av bolaget, MSEK ²	443	403

Värdeintervall vid förtida aktieteckning

Period	sep 2006–aug 2011	sep 2006–aug 2011
Lösenpris räknat på 100 % av bolaget, MSEK ²	277–443	252–403

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

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

FEMÅRSÖVERSIKT

Data per aktie ¹	2003	2004	2005	2006	Kv 1, 2006	Kv 1, 2007
Eget kapital (substansvärde), SEK ²	3,86	4,02	3,34	4,67	3,31	4,74
Eget kapital (substansvärde) efter full teckning av utestående teckningsoptioner, SEK ²	1,40	1,58	1,90	2,63	1,90	2,90
Aktiekurs, SEK	1,04	1,74	2,38	3,34	2,80	3,54
Aktiekurs i procent av det egna kapitalet, %	74	110	125	127	147	122
Moderbolagets eget kapital per aktie, SEK	3,86	4,02	3,34	4,67	3,31	4,74
Moderbolagets eget kapital per aktie efter full utspädning, SEK	1,40	1,58	1,90	2,63	1,90	2,90
Koncernens eget kapital per aktie, SEK ³	3,05	3,24	3,28	4,36	3,34	5,02
Koncernens eget kapital per aktie efter full utspädning, SEK ³	1,19	1,35	1,87	2,48	1,92	3,05
Moderbolagets resultat per aktie, SEK	0,31	0,49	0,62	1,39	-0,01	0,62
Moderbolagets resultat per aktie efter full utspädning, SEK ⁴	0,12	0,18	0,31	0,70	-0,01	0,37
Koncernens resultat per aktie, SEK	-0,77	0,19	0,94	1,42	0,13	1,19
Koncernens resultat per aktie efter full utspädning, SEK ⁴	-0,77	0,07	0,46	0,72	0,07	0,71
Antal aktier, tusental	334 874	374 575	603 583	628 186	607 272	625 081
Antal utestående optionsrätter, tusental	958 381	922 625	693 617	669 014	689 928	531 787
Totala antalet aktier inklusive utestående optionsrätter, tusental	1 293 255	1 297 200	1 297 200	1 297 200	1 297 200	1 156 868
Antal aktier efter full utspädning enligt IAS 33, tusental	688 360	982 656	1 157 716	1 228 361	1 134 862	1 056 696
Genomsnittligt antal aktier, tusental	241 481	364 450	541 715	610 711	605 548	641 741
Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning enligt IAS 33, tusental	635 211	972 531	1 095 847	1 210 885	1 133 138	1 073 356
Nyckeltal						
Lämnad utdelning, SEK per aktie	–	–	–	–	–	–
Direktavkastning, %	–	–	–	–	–	–
Totalavkastning, %	-85,5	67,3	36,8	40,3	17,6	6,0
Börsvärde, MSEK	348	652	1 437	2 098	1 700	2 213
Börsvärde, MSEK efter full utspädning ⁵	1 345	2 257	3 087	4 333	3 632	4 095
Substansvärde, MSEK	1 294	1 505	2 014	2 935	2 007	2 965
Avkastning på eget kapital, %	6,5	12,8	19,2	34,2	-0,5	16,1
Moderbolagets resultat och ställning						
Exitresultat, MSEK	157,7	132,2	353,7	625,6	0,0	389,4
Resultat efter skatt, MSEK	74,6	178,7	337,2	846,1	-8,9	399,5
Balansomslutning, MSEK	2 986	2 586	2 109	3 112	2 116	3 070
Eget kapital, MSEK	1 294	1 505	2 014	2 935	2 007	2 965
Soliditet, %	43,3	58,2	95,4	94,3	94,8	96,6
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	-594	-512	404	1 080	398	2 090
Nettolåneskuld (-)/fordran (+) efter full teckning av utestående teckningsoptioner	-76	33	854	1 556	857	2 481
Koncernens resultat och ställning						
Nettoomsättning, MSEK	3 767,8	2 148,1	2 022,7	2 147,1	532,8	659,3
Nettoresultat efter skatt, MSEK	-186,9	95,9	543,7	884,9	89,3	763,5
Balansomslutning, MSEK	4 440	4 505	4 032	3 885	3 958	4 054
Eget kapital, MSEK	1 023	1 213	1 980	2 737	2 031	3 135
Soliditet, %	23,0	26,9	49,1	70,5	51,3	77,3
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	-1 405	-1 202	201	1 178	234	1 984
Nettolåneskuld (-)/fordran (+) efter full teckning av utestående teckningsoptioner	-887	-657	651	1 655	693	2 375

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

² Substansvärdet motsvarar eget kapital per aktie.

³ Helåret 2004 är historiskt omräknat enligt IFRS. Tidigare perioder redovisas ej omräknade enligt IFRS. Fr.o.m. 2004 ingår minoritetens andel av eget kapital i totalt eget kapital.

⁴ Vid negativt resultat används genomsnittliga antalet aktier före utspädning även vid beräkning efter utspädning.

⁵ Börsvärde med hänsyn tagen till totalt antal aktier, efter full teckning av utestående teckningsoptioner multiplicerat med aktuell börskurs per balansdagen vid respektive redovisningsperiod.

Bure  **Equity**

Bure Equity AB (publ), Box 5419, 402 29 Göteborg, Tel: 031-708 64 00, Fax: 031-708 64 80
Org. nr. 556454-8781, www.bure.se