

## Delårsrapport januari – juni 2006

### Starka halvårsresultat i portföljbolagen

- Bures andel av portföljbolagens EBITA-resultat ökade under halvåret med 21 procent till 149 MSEK (123).
- Koncernens rörelseresultat under andra kvartalet minskade till 58 MSEK (408) och för halvåret till 179 MSEK (469). Minskningen förklaras av att exitresultat om drygt 350 MSEK ingick i rörelseresultatet föregående år. Koncernens nettoresultat för andra kvartalet uppgick till 36 MSEK (375) och för halvåret till 125 MSEK (398). Resultatet per aktie efter full utspädning uppgick för andra kvartalet till 0,03 SEK (0,36) och för halvåret till 0,10 SEK (0,39).
- Moderbolagets resultat efter skatt uppgick för det andra kvartalet till 26 MSEK (312) och för halvåret till 17 MSEK (306).
- Efter full teckning av utestående teckningsoptioner, ökade moderbolagets egna kapital under perioden med 38 MSEK till 2 502 MSEK (2 408). Det egna kapitalet uppgick till 1,93 SEK (1,86) per aktie efter full utspädning (diskonterat värde).
- Under andra kvartalet har utdelning erhållits från intressebolaget System i form av likvida medel samt aktier i Jeeves Information Systems AB till ett värde av sammanlagt 19 MSEK.
- Extra bolagsstämma beslutade den 20 juni 2006 att godkänna införandet av aktie- och optionsprogram i dotterbolagen Citat Group AB, Cygate AB och Mercuri International Group AB.

### Efter rapportperiodens utgång

- Bure har träffat avtal om försäljning av sina aktier i teknikkonsulten Carl Bro. Köpeskillingen uppgår preliminärt till 1 020 MSEK, varav 175 MSEK avser aktier i köparen, den holländska teknikkonsulten Grontmij. Realisationsvinsten beräknas preliminärt till cirka 620 MSEK. Samtliga berörda konkurrensmyndigheter har gett sitt godkännande till förvärvet. Grontmij's aktieägare har på en extra bolagsstämma den 17 augusti 2006 godkänt affären. Affären förväntas avslutas före utgången av augusti 2006, varpå Grontmij kommer att tillträda aktierna i Carl Bro.
- Fredrik Mattsson har utsetts till verkställande direktör för Bures dotterbolag Vittra AB och tillträder sin befattning den 9 oktober 2006.
- Inom ramen för Bures fastlagda och redan kommunicerade strategi, har styrelsen beslutat att göra en översyn av kapitalstrukturen.

## BURE PÅ VÄG MOT NYA MÅL

Genom försäljningen av Carl Bro har det skett en väsentlig förändring av Bures riskprofil. Den operationella risken har minskat samtidigt som vi idag har en finansiell situation med en nettolånefordran på 1,2 miljarder SEK. Bures handlingsfrihet har därmed ökat och vårt huvudsakliga arbete är inriktat på att vidareutveckla våra bolag samtidigt som vi söker nya bolag/tillgångar att investera i. Parallellt med detta måste arbetet med Bures kapitalstruktur intensifieras.

## UTVECKLINGEN I PORTFÖLJBOLAGEN

Resultatförbättringarna i Bures portföljbolag fortsatte under första halvåret. Bures andel av EBITA-resultaten i jämförbara enheter var väsentligt bättre än föregående år och ökade med 21 procent till 149 MSEK (123). Bures andel av omsättningen i portföljbolagen ökade med 5 procent för halvåret till 2 691 MSEK (2 561). Resultatförbättringarna förklaras i första hand av den positiva utvecklingen i Bures största portföljbolag Carl Bro. Resultatförbättringar redovisas även i System och Vittra. Under andra kvartalet minskade EBITA-resultatet något till 67 MSEK (76). Minskningen beror på att antalet arbetsdagar under kvartalet var färre än i motsvarande period föregående år. Bures andel av omsättningen i portföljbolagen ökade dock med 5 procent för kvartalet till 1 359 MSEK (1 300).

Utvecklingen i respektive bolag kommenteras bolagsvis senare i rapporten (s 3–7).

## FRAMTIDEN

Förra året, i samband med halvårsrapporten, presenterades huvud dragen i den nya inriktningen för Bure. Som en konsekvens av den förändrade finansiella, såväl som den operationella situationen för Bure, kommer det att ske ett ökat fokus på nya investeringar inom ramen för fastlagd strategi.

Bure bedriver sitt arbete mot nya investeringar på två fronter, dels via befintliga portföljbolag och dels direkt mot nya investeringar för Bure. Flera av Bures portföljbolag har intressanta positioner inom sina respektive branscher och stora möjligheter till såväl förvärvad som organisk tillväxt. I kombination med de omvälvningar som råder i vissa branscher skapar detta goda möjligheter till fortsatt arbete med att vidareutveckla nuvarande portfölj. Ett antal möjliga tilläggsförvärv analyseras för närvarande.

Arbetet med att identifiera nya investeringar för moderbolaget fortgår med oförminskad kraft. Analysarbetet inriktas mot bolag som skall kunna balansera affärsrisken i nuvarande portfölj. Bolag inom branscher med förutsägbara stabila kassaflöden och repetitiva intäkter och som kännetecknas av höga inträdesbarriärer är av stort intresse. Sammanfattningsvis söker Bure bolag/tillgångar som lämpar sig för ett mer långsiktigt synsätt på ägandet.

## BURES KAPITALSTRUKTUR

Efter försäljningen av Carl Bro kommer en stor andel av moderbolagets tillgångar att utgöras av likvida medel och placeringar. Utöver nya investeringar avser Bure att genomföra åtgärder med kapitalstrukturen.

### PORTFÖLJBOLAGENS UTVECKLING JANUARI – JUNI 2006 (JÄMFÖRBARA ENHETER)

	Ägarandel %	Nettoomsättning, MSEK		EBITA, MSEK <sup>3</sup>		EBITA-marginal %		Nettolånefordran <sup>1</sup>
		6 mån 2006	6 mån 2005	6 mån 2006	6 mån 2005	6 mån 2006	6 mån 2005	
Carl Bro	66,1	1 402,7	1 252,6	73,3	47,0	5,2	3,8	116
Cygate	94,0	375,2	448,7	11,8	16,3	3,2	3,6	54
System <sup>2</sup>	46,2	695,5	558,1	42,7	33,3	6,1	6,0	-21
Mercuri	100,0	375,6	354,9	35,0	32,9	9,3	9,3	-85
Citat	100,0	195,1	200,0	13,3	13,8	6,7	6,9	7
Vittra	100,0	274,5	248,8	18,8	9,8	6,9	3,9	104
Textilia	100,0	163,8	178,3	-6,8	-1,6	-4,2	-0,9	-96
Retea	100,0	35,9	28,8	5,2	3,6	14,6	12,7	2
Appelberg	100,0	36,4	30,8	3,5	1,9	9,7	6,3	-2
Celemi	30,1	27,7	38,9	1,8	2,4	6,6	6,3	0
<b>Totalt</b>		<b>3 582,4</b>	<b>3 339,9</b>	<b>198,6</b>	<b>159,4</b>			<b>79</b>
<b>Bures andel</b>		<b>2 691,0</b>	<b>2 561,0</b>	<b>148,9</b>	<b>122,9</b>			<b>46</b>

<sup>1</sup> Skuld (-), fordran (+)

<sup>2</sup> Systems rörelseresultat har justerats för samtliga avskrivningar på immateriella tillgångar då övervärden uppkommit både vid och efter förvärv.

<sup>3</sup> EBITA definieras som rörelseresultat före goodwillnedskrivningar och före avskrivningar på förvärvsrelaterade övervärden.

## INFORMATION OM PORTFÖLJBOLAGEN

### ONOTERADE INNEHAV

#### CARL BRO

Resultaträkning MSEK	Kv 2 2006	Kv 2 2005	6 mån 2006	6 mån 2005	Helår 2005
Nettoomsättning	703	652	1 403	1 253	2 575
Rörelsens kostnader	-687	-619	-1 330	-1 206	-2 446
EBITA-resultat före jämförelsestörande poster	16	33	73	47	129
%	2,3	5,1	5,2	3,8	5,0
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	11
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0	1
EBITA	16	33	73	47	141
%	2,3	5,1	5,2	3,8	5,5
Av-/nedskrivningar på övervärden	0	0	0	0	0
Rörelseresultat	16	33	73	47	141
Finansiellt netto	-2	-2	-4	-4	-4
Resultat före skatt	14	31	69	43	137
Skatter	-4	-4	-20	-9	-38
Nettoresultat	10	27	49	34	99

Balansräkning MSEK	30 juni 2006	30 juni 2005	31 dec 2005
Goodwill	111	112	112
Övr. immateriella anläggningstillgångar	9	8	9
Materiella anläggningstillgångar	90	116	100
Finansiella anläggningstillgångar	11	28	14
Varulager m.m.	209	175	224
Kortfristiga fordringar	491	495	462
Kassa, bank, kortfristiga placeringar	218	149	192
Summa tillgångar	1 139	1 083	1 113
Eget kapital	380	273	338
Avsättningar	37	40	39
Långfristiga skulder	96	166	103
Kortfristiga skulder	626	604	633
Summa skulder och eget kapital	1 139	1 083	1 113

Nyckeltal MSEK	Kv 2 2006	Kv 2 2005	6 mån 2006	6 mån 2005	Helår 2005
Tillväxt, %	8	7	12	3	7
Operativt kassaflöde	25	44	53	102	209
Soliditet, %			33	25	30
Nettoläneskuld (-)/fordran (+)			116	-18	83
Medelantal anställda			2 599	2 512	2 539

- Carl Bro gruppen fortsatte sin positiva utveckling i andra kvartalet. Resultatet jämfört med föregående år var dock något lägre beroende på att påsken i år inföll under andra kvartalet. För halvåret ökade EBITA-resultatet med 20 procent till 73 MSEK (47).
- Omsättningstillväxten tillsammans med en ökad produktivitet och ett fortsatt effektiviseringsfokus har medfört att resultatet väsentligt förbättrats i jämförelse med det första halvåret förra året.
- Det goda resultatet medför att den finansiella ställningen och soliditeten fortsatt är tillfredsställande.

**Carl Bro är ett internationellt teknikonsultföretag verksamt inom bland annat byggnation, transport, infrastruktur, energi, vatten och miljö, industri, IT&GIS samt internationella bistånds- och utvecklingsprojekt.**

carlbro.com

Styrelseordförande: Lennart Svantesson

VD: Birgit W. Nørgaard

### CYGATE

Resultaträkning MSEK	Kv 2 2006	Kv 2 2005	6 mån 2006	6 mån 2005	Helår 2005
Nettoomsättning	186	202	375	449	837
Rörelsens kostnader	-181	-197	-363	-432	-801
EBITA-resultat före jämförelsestörande poster	5	5	12	17	36
%	2,8	2,3	3,2	3,8	4,3
Jämförelsestörande poster	0	-1	0	-1	-6
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0	0
EBITA	5	4	12	16	30
%	2,8	2,0	3,2	3,6	3,6
Av-/nedskrivningar på övervärden	0	0	0	0	0
Rörelseresultat	5	4	12	16	30
Finansiellt netto	0	0	0	1	0
Resultat före skatt	5	4	12	17	30
Skatter	-4	-3	-7	-4	8
Nettoresultat	1	1	5	13	38

Balansräkning MSEK	30 juni 2006	30 juni 2005	31 dec 2005
Goodwill		38	34
Övr. immateriella anläggningstillgångar		0	0
Materiella anläggningstillgångar		20	22
Finansiella anläggningstillgångar		18	11
Varulager m.m.		44	37
Kortfristiga fordringar		139	144
Kassa, bank, kortfristiga placeringar		65	78
Summa tillgångar		324	326
Eget kapital		158	129
Avsättningar		1	1
Långfristiga skulder		7	8
Kortfristiga skulder		158	188
Summa skulder och eget kapital		324	326

Nyckeltal MSEK	Kv 2 2006	Kv 2 2005	6 mån 2006	6 mån 2005	Helår 2005
Tillväxt, %	-9	-6	-16	4	-2
Operativt kassaflöde	1	23	11	33	36
Soliditet, %			49	40	40
Nettoläneskuld (-)/fordran (+)			54	42	46
Medelantal anställda			247	238	230

- Den svenska verksamheten presterade ett EBITA-resultat för kvartalet på 14 MSEK (12). Det samlade EBITA-resultatet uppgick dock till 5 MSEK (4), då den finländska verksamheten fortsatt avviker från plan. Ett åtgärdsprogram har påbörjats som kommer att slutföras under tredje kvartalet. Åtgärderna innebär bland annat renodling av verksamheten och personalneddragning.
- Nettoomsättningen minskade under kvartalet med 9 procent till 186 MSEK (202). Volymminskningen återfinns på produktisidan jämfört med 2005 då ett stort antal stora affärer genomfördes. Repetitiva intäktslag samt tjänsteveranser ökade däremot med 16 procent.
- Ramavtal har tecknats med Verva (Statskontorsavtalet) som inom systemintegration och nätverksprodukter rankas som nummer ett av åtta leverantörer. Avtalsvärdet på två år är cirka 900 MSEK. Avtalet gäller i två år med möjlighet till förlängning ett år.
- Cygate har tecknat ramavtal med Stockholms läns landsting avseende nätverksutrustning samt med Västra Götalandsregionen inom systemintegration och nätverksprodukter.
- Efter periodens utgång avyttrades den finländska produktionen av Managed Services till finländska Corenet. Detta är ett delmoment i den pågående renodlingen av den finländska verksamheten.

**Cygate tillhandahåller säkra och övervakade IP-nätverkslösningar. Cygate designar, installerar, underhåller och driftsätter säkra IT-infrastruktur baserad på egna och partners produkter.**

cygategroup.com

Styrelseordförande: Jan Stenberg

VD: Bengt Lundgren

## SYSTEMAM

Resultaträkning	Kv 2	Kv 2	6 mån	6 mån	Helår
MSEK	2006	2005	2006	2005	2005
Nettoomsättning	360	279	696	558	1 181
Rörelsens kostnader	-336	-258	-653	-525	-1 114
EBITA-resultat före jämförelsestörande poster	24	21	43	33	67
%	6,6	7,6	6,1	6,0	5,7
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0	0
EBITA*	24	21	43	33	67
%	6,6	7,6	6,1	6,0	5,7
Av-/nedskrivningar på övervärden	-5	-6	-8	-9	-17
Rörelseresultat	19	15	35	24	50
Finansiellt netto	-4	-1	-9	-1	10
Resultat före skatt	15	14	26	23	60
Skatter	-7	-5	-11	-7	-20
Nettoresultat	8	9	15	16	40

Balansräkning	30 juni	30 juni	31 dec
MSEK	2006	2005	2005
Goodwill		118	93
Övr. immateriella anläggningstillgångar		31	26
Materiella anläggningstillgångar		36	37
Finansiella anläggningstillgångar		11	21
Varulager m.m.		8	5
Kortfristiga fordringar		320	264
Kassa, bank, kortfristiga placeringar		71	112
Summa tillgångar		595	558
Eget kapital		178	313
Avsättningar		21	4
Långfristiga skulder		74	22
Kortfristiga skulder		322	219
Summa skulder och eget kapital		595	558

Nyckeltal	Kv 2	Kv 2	6 mån	6 mån	Helår
MSEK	2006	2005	2006	2005	2005
Tillväxt, %	29	1	25	0	0
Soliditet, %			30	56	33
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			-22	105	-30
Medelantal anställda			1 023	948	957

\* Systemas EBITA-resultat har justerats för samtliga avskrivningar på immateriella tillgångar då övervärden uppkommit både vid och efter förvärv.

- EBITA-resultatet förbättrades med 12,3 procent för kvartalet och med 28,2 procent för halvåret.
- Debiteringsgraden ökade med 5 procent under det andra kvartalet, bland annat som en konsekvens av affärs- och verksamhetssystemförsäljningen under första kvartalet. Även under det andra kvartalet var försäljningen av affärs- och verksamhetssystem god.
- Systemas managementverksamheter fortsätter sin positiva utveckling. Avtal avseende verksamhetsanalyser har bland annat tecknats med Ragnells, Brio samt Hestra Inredningar.
- Efterfrågan på affärssystem ökar och ett flertal affärssystemaffärer har genomförts under perioden, bland annat har avtal tecknats med Mafa, Raketsport samt Folkspel i Sverige. I Norge har avtal tecknats med bland annat Flexit och AddCon.
- Driftsavtal har tecknats med bland annat Knivsta kommun, Electrolux samt ett flertal bostadsbolag. Avtal avseende drift samt leverans av teknisk infrastruktur har tecknats med SF.

**Systemam arbetar som strategisk helhetsleverantör med möjlighet att leverera tjänster inom områdena rådgivning, affärssystem, systemutveckling, drift, IT infrastruktur samt engineering. För att stödja kunder som önskar upphandla tjänster på nationell basis, med ett högre specialisterhåll, tillhandahåller Systemam även dessa tjänster.**

systemam.se

Styrelseordförande: Stig-Olof Simonsson

VD: Niclas Ekblad

## MERCURI INTERNATIONAL

Resultaträkning	Kv 2	Kv 2	6 mån	6 mån	Helår
MSEK	2006	2005	2006	2005	2005
Nettoomsättning	194	197	376	355	672
Rörelsens kostnader	-171	-171	-341	-322	-634
EBITA-resultat före jämförelsestörande poster	23	26	35	33	38
%	11,8	13,2	9,3	9,3	5,7
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0	1
EBITA	23	26	35	33	39
%	11,8	13,2	9,3	9,3	5,8
Av-/nedskrivningar på övervärden	0	0	0	-1	-1
Rörelseresultat	23	26	35	32	38
Finansiellt netto	-3	-1	-4	-1	-3
Resultat före skatt	20	25	31	31	35
Skatter	-4	-7	-6	-8	-9
Nettoresultat	16	18	25	23	26

Balansräkning	30 juni	30 juni	31 dec
MSEK	2006	2005	2005
Goodwill		312	301
Övr. immateriella anläggningstillgångar		4	4
Materiella anläggningstillgångar		19	24
Finansiella anläggningstillgångar		28	27
Varulager m.m.		1	1
Kortfristiga fordringar		160	144
Kassa, bank, kortfristiga placeringar		53	72
Summa tillgångar		577	573
Eget kapital		248	223
Avsättningar		44	45
Långfristiga skulder		16	124
Kortfristiga skulder		269	181
Summa skulder och eget kapital		577	573

Nyckeltal	Kv 2	Kv 2	6 mån	6 mån	Helår
MSEK	2006	2005	2006	2005	2005
Tillväxt, %	-1	11	6	3	6
Operativt kassaflöde	10	19	-18	9	36
Soliditet, %			43	39	39
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			-85	-75	-54
Medelantal anställda			599	567	577

- Nettoomsättningen ökade under halvåret med 6 procent till 376 MSEK (355).
- EBITA-resultatet uppgick under halvåret till 35 MSEK (33). Resultaten, som tidigare varit koncentrerade till ett fåtal av Mercuris enheter, har stabiliserats och det är nu fler enheter som bidrar till det positiva resultatet.
- Mercuris största marknader är för närvarande Sverige, Frankrike, Finland, Storbritannien och Tyskland.
- Mercuris utveckling präglas fortsatt av en tydlig internationalisering, vilken till stor del är styrd av kundernas önskemål. En växande andel av omsättningen avser globala projekt. Mercuri kan erbjuda globala företag en enhetliga och kvalificerade utbildnings- och konsulttjänster i samtliga världsdelar.
- Under första halvåret 2006 tecknades ett avtal om e-learning för våra kunder med CrossKnowledge. Genom samarbetet möter Mercuri International kravet från marknaden på mer effektiva inlärningsprocesser med ökad kostnads-effektivitet.

**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: Lennart Svantesson

VD: Nicole Dereumaux

## CITAT

Resultaträkning MSEK	Kv 2 2006	Kv 2 2005	6 mån 2006	6 mån 2005	Helår 2005
Nettoomsättning	98	103	195	200	382
Rörelsens kostnader	-94	-95	-182	-186	-354
EBITA-resultat före jämförelsestörande poster	4	8	13	14	28
%	4,4	7,9	6,7	6,9	7,3
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0	0
EBITA	4	8	13	14	28
%	4,4	7,9	6,7	6,9	7,3
Av-/nedskrivningar på övervärden	0	0	0	0	0
Rörelseresultat	4	8	13	14	28
Finansiellt netto	0	0	0	0	-1
Resultat före skatt	4	8	13	14	27
Skatter	-1	-2	-4	-4	-6
Nettoresultat	3	6	9	10	21

## Balansräkning

MSEK	30 juni 2006	30 juni 2005	31 dec 2005
Goodwill		103	103
Övr. immateriella anläggningstillgångar		0	0
Materiella anläggningstillgångar		12	12
Finansiella anläggningstillgångar		1	10
Varulager m.m.		0	0
Kortfristiga fordringar		99	103
Kassa, bank, kortfristiga placeringar		25	0
Summa tillgångar		240	228
Eget kapital		150	130
Avsättningar		0	2
Långfristiga skulder		18	23
Kortfristiga skulder		72	73
Summa skulder och eget kapital		240	228

## Nyckeltal

MSEK	Kv 2 2006	Kv 2 2005	6 mån 2006	6 mån 2005	Helår 2005
Tillväxt, %	-5	17	-2	13	8
Operativt kassaflöde	0	1	6	2	24
Soliditet, %			63	57	60
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			7	-23	5
Medelantal anställda			309	301	306

- Fortsatt god orderingång. Nettoomsättningen för andra kvartalet uppgick till 98 MSEK och byråintäkten uppgick till 79 MSEK, vilket gav en byråmarginal om 5 procent. Första halvåret uppgick nettoomsättningen till 195 MSEK och byråintäkten till 159 MSEK, vilket gav en byråmarginal om 8 procent. Den organiska tillväxten för första halvårets byråintäkt uppgick till 3 procent.
- EBITA-resultatet för årets andra kvartal uppgick till 4 MSEK, vilket gav en rörelsemarginal om 4 procent. Under första halvåret uppgick EBITA-resultatet till 13 MSEK, vilket gav en rörelsemarginal om 7 procent.
- Citat tog från den 1 juni över Unilevers inhouse byrå med nio medarbetare via outsourcing. Affären är av strategisk art för båda parter och avsikten är att Citat ska öka, effektivisera och utveckla Unilevers reklamproduktion inom så kallad below-the-line produktion i Norden.
- Avtal eller förnyade affärer under andra kvartalet ingicks med bland annat Unilever, H&M Rowells, Scania, Skandia, Ericsson, Tre (H3G), Bombardier samt NK Saluhall.
- Citat Journalistgruppen fick under maj priset Guldeken i kategorin Bästa information. I Cannes Lions tog Åkestam Holsts både guld och silver för kampanj där Citats byrå Mods Graphic Studios stått för retuschen.

**Som Nordens ledande kommunikationsproducent hjälper Citat marknads- och informationsavdelningar till en bättre vardag. Citat erbjuder en kombination av konsulttjänster, systemlösningar och produktion.**

citat.se

Styrelseordförande: Jan Stenberg

VD: Dan Sehlberg

## VITTRA

Resultaträkning MSEK	Kv 2 2006	Kv 2 2005	6 mån 2006	6 mån 2005	Helår 2005
Nettoomsättning	140	124	275	249	486
Rörelsens kostnader	-123	-118	-248	-239	-460
EBITA-resultat före jämförelsestörande poster	17	6	27	10	26
%	12,4	4,8	9,8	3,9	5,4
Jämförelsestörande poster	-8	0	-8	0	24
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0	0
EBITA	9	6	19	10	50
%	6,6	4,8	6,9	3,9	10,3
Av-/nedskrivningar på övervärden	0	0	0	0	0
Rörelseresultat	9	6	19	10	50
Finansiellt netto	0	-1	0	-3	-5
Resultat före skatt	9	5	19	7	45
Skatter	-2	-2	-5	-2	-5
Nettoresultat	7	3	14	5	40

## Balansräkning

MSEK	30 juni 2006	30 juni 2005	31 dec 2005
Goodwill		43	35
Övr. immateriella anläggningstillgångar		0	0
Materiella anläggningstillgångar		22	203
Finansiella anläggningstillgångar		0	9
Varulager m.m.		0	0
Kortfristiga fordringar		47	49
Kassa, bank, kortfristiga placeringar		118	65
Summa tillgångar		230	361
Eget kapital		112	119
Avsättningar		0	1
Långfristiga skulder		5	148
Kortfristiga skulder		113	93
Summa skulder och eget kapital		230	361

## Nyckeltal

MSEK	Kv 2 2006	Kv 2 2005	6 mån 2006	6 mån 2005	Helår 2005
Tillväxt, %	13	2	10	4	8
Operativt kassaflöde*	24	7	38	24	53
Soliditet, %			49	33	48
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			104	-97	66
Medelantal anställda			610	586	598

\* operativt kassaflöde före investeringar/försäljningar av fastigheter.

- Vittras resultat förbättrades under andra kvartalet 2006 bland annat beroende på att inga nystarter belastat resultatet.
- Till hösten 2006 startar två nya skolor, Brunners i Upplands Väsby och Söderbergs i Vallentuna. Kostnader för dessa nyetableringar kommer att belasta resultatet under hösten.
- Resultaten av årets kvalitetsundersökning visar fortsatt goda resultat. Elevernas individuella handlingsplaner styr arbetet i vardagen. Vittras medarbetare ställer upp på företagets mål och arbetar i ännu högre utsträckning än tidigare med att öka livschanserna för våra barn och ungdomar.
- Intresset för Vittras skolor är fortsatt stort.
- Vittra bidrar till mångfald och valfrihet för elever och föräldrar genom att vara ett av de ledande friskoleföretagen på marknaden.
- Fredrik Mattsson har utsetts till verkställande direktör och tillträder sin befattning den 9 oktober 2006. Samtidigt har Jill Nilsson utsetts till vice VD från samma datum.

**Vittra har funnits sedan 1993 och drivs utifrån sin grundläggande idé "att öka livschanserna under livets olika skeenden genom utbildning och lärande". Vittra har utvecklat en pedagogisk modell med individuella utvecklingsplaner för varje enskild elev. Vittra har idag förtroendet att ha hand om cirka 7 000 elever mellan 1-19 år vid sina 26 förskolor, grundskolor och gymnasieskolor runt om i Sverige.**

vittra.se

Styrelseordförande: Patrik Tigerschiöld

VD: Jill Nilsson

## TEXTILIA

Resultaträkning MSEK	Kv 2 2006	Kv 2 2005	6 mån 2006	6 mån 2005	Helår 2005
Nettoomsättning	83	89	164	178	357
Rörelsens kostnader	-85	-91	-171	-180	-354
EBITA-resultat före jämförelsestörande poster	-2	-2	-7	-2	3
%	-2,9	-2,2	-4,1	-0,9	0,9
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0	1
EBITA	-2	-2	-7	-2	4
%	-2,9	-2,2	-4,2	-0,9	1,1
Av-/nedskrivningar på övervärden	0	0	0	0	0
Rörelseresultat	-2	-2	-7	-2	4
Finansiellt netto	-1	0	-1	0	-2
Resultat före skatt	-3	-2	-8	-2	2
Skatter	0	0	0	0	-2
Nettoresultat	-3	-2	-8	-2	0

Balansräkning MSEK	30 juni 2006	30 juni 2005	31 dec 2005
Goodwill		0	0
Övr. immateriella anläggningstillgångar		0	0
Materiella anläggningstillgångar	155	132	137
Finansiella anläggningstillgångar	20	20	20
Varulager m.m.	0	0	0
Kortfristiga fordringar	64	97	82
Kassa, bank, kortfristiga placeringar	0	1	20
Summa tillgångar	239	250	259
Eget kapital	95	100	104
Avsättningar	7	13	11
Långfristiga skulder	56	28	56
Kortfristiga skulder	81	109	88
Summa skulder och eget kapital	239	250	259

Nyckeltal MSEK	Kv 2 2006	Kv 2 2005	6 mån 2006	6 mån 2005	Helår 2005
Tillväxt, %	-8	4*	-8	6	7*
Operativt kassaflöde	-21	12	-32	5	-9
Soliditet, %			40	40	40
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			-96	-44	-61
Medelantal anställda			453	453	502

\* justerat för avyttrad enhet

- Nettoomsättningen har under andra kvartalet minskat med 8 procent till 83 MSEK (89) jämfört med föregående år. Nettoomsättningen har för halvåret minskat med 8 procent till 164 MSEK (178) jämfört med föregående år.
- EBITA-resultatet har minskat något under kvartalet. För halvåret har EBITA-resultatet minskat till -7 MSEK (-2).
- Textilia fokuserar fortsatt på att fullfölja åtgärdsprogram för att fortsatt trimma produktionen. Åtgärdena som genomförs, bland annat inom bemanningsplanering och transportupplägg är långsiktiga, men har under förändringsarbetet inneburit ökade kostnader och lägre produktivitet.

**Textilia förser primärt hälso- och sjukvård, hotell och militär med olika textilservicelösningar, bl.a. textilhyra, tvätt samt avdelnings- och personmärkta textilier.**

textiliaab.se

Styrelseordförande: Håkan Buskhe

VD: Sven Ek

## RETEA

Resultaträkning MSEK	Kv 2 2006	Kv 2 2005	6 mån 2006	6 mån 2005	Helår 2005
Nettoomsättning	18	15	36	29	59
Rörelsens kostnader	-15	-13	-31	-25	-49
EBITA-resultat före jämförelsestörande poster	3	2	5	4	10
%	12,9	11,6	14,6	12,7	16,1
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0	0
EBITA	3	2	5	4	10
%	12,9	11,6	14,6	12,7	16,1
Av-/nedskrivningar på övervärden	0	0	0	0	0
Rörelseresultat	3	2	5	4	10
Finansiellt netto	0	0	0	0	0
Resultat före skatt	3	2	5	4	10
Skatter	-1	-1	-1	-1	-2
Nettoresultat	2	1	4	3	8

Balansräkning MSEK	30 juni 2006	30 juni 2005	31 dec 2005
Goodwill		0	0
Övr. immateriella anläggningstillgångar		0	0
Materiella anläggningstillgångar	2	1	1
Finansiella anläggningstillgångar	0	0	0
Varulager m.m.	0	0	0
Kortfristiga fordringar	18	16	18
Kassa, bank, kortfristiga placeringar	2	5	10
Summa tillgångar	22	22	29
Eget kapital	12	13	8
Avsättningar	0	0	0
Långfristiga skulder	0	0	0
Kortfristiga skulder	10	9	21
Summa skulder och eget kapital	22	22	29

Nyckeltal MSEK	Kv 2 2006	Kv 2 2005	6 mån 2006	6 mån 2005	Helår 2005
Tillväxt, %	18	25	25	26	29
Operativt kassaflöde	3	2	4	3	7
Soliditet, %			54	56	28
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			2	5	10
Medelantal anställda			70	59	60

- Omsättningen ökade med 18 procent och rörelseresultatet (EBITA) förbättrades med 33 procent jämfört med andra kvartalet 2005.
- Fortsatt god efterfrågan på Reteas tjänster.
- Ramavtal tecknat med Statens Fastighetsverk för utlandsuppdrag.

**Retea är ett Stockholmsbaserat konsultföretag som erbjuder tekniska konsult- och upphandlingstjänster inom elteknik, elnät, kommunikations-system och teleteknik.**

retease

Styrelseordförande: Bengt Lundgren

VD: Mikael Vatn

## APPELBERG PUBLISHING GROUP

Resultaträkning MSEK	Kv 2 2006	Kv 2 2005	6 mån 2006	6 mån 2005	Helår 2005
Nettoomsättning	17	16	36	31	68
Rörelsens kostnader	-17	-15	-35	-29	-64
EBITA-resultat före jämförelsestörande poster	0	1	1	2	4
%	0,0	3,1	1,2	6,3	6,0
Jämförelsestörande poster	3	0	3	0	-1
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0	0
EBITA	3	1	4	2	3
%	18,6	3,1	9,7	6,3	3,9
Av-/nedskrivningar på övervärden	0	0	0	0	0
Rörelseresultat	3	1	4	2	3
Finansiellt netto	0	0	0	0	0
Resultat före skatt	3	1	4	2	3
Skatter	0	0	0	0	-1
Nettoresultat	3	1	4	2	2

Balansräkning MSEK	30 juni 2006	30 juni 2005	31 dec 2005
Goodwill		0	0
Övr. immateriella anläggningstillgångar		0	0
Materiella anläggningstillgångar		1	1
Finansiella anläggningstillgångar		2	3
Varulager m.m.		0	0
Kortfristiga fordringar		14	12
Kassa, bank, kortfristiga placeringar		10	9
Summa tillgångar		27	25
Eget kapital		9	8
Avsättningar		0	0
Långfristiga skulder		0	0
Kortfristiga skulder		18	17
Summa skulder och eget kapital		27	25

Nyckeltal MSEK	Kv 2 2006	Kv 2 2005	6 mån 2006	6 mån 2005	Helår 2005
Tillväxt, %	7	-6	18	-55	6
Operativt kassaflöde	0	2	-3	3	7
Soliditet, %			38	30	21
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)*			-2	-6	-2
Medelantal anställda			41	44	42

\* nettolåneskuld inkl. holdingbolag

- Appelberg visar ett positivt resultat på cirka 4 MSEK efter första halvåret. Byråintäkten uppgick för halvåret till cirka 25 MSEK (21).
- Dotterbolaget Appelberg Magazine Förlag har under andra kvartalet avyttrat tidskriften Vin&Bar Journalen. Försäljningen är ett led i Appelberg Magazines strategi att framöver utveckla förlagsprodukter tillsammans med partners som har en egen exklusiv distributionskanal. Avtal har tecknats med Målarmästarna om att starta tidningen Roomservice Professional.
- Ökat fokus på försäljning har gett ett gott resultat. Utökade avtal har tecknats med bland annat SCA, Microsoft, Skandia och Öhrlings PricewaterhouseCoopers.

**Appelberg Publishing Group är ett av Sveriges största företag inom PR och redaktionell kommunikation. Appelbergs specialitet är förtroende-skapande tidningar, webbplatser, information och PR.**

appelberg.se

Styrelseordförande: Carl Backman

VD: Mats Edman

## CELEMI

Resultaträkning MSEK	Kv 2 2006	Kv 2 2005	6 mån 2006	6 mån 2005	Helår 2005
Nettoomsättning	16	24	28	39	74
Rörelsens kostnader	-13	-19	-26	-37	-76
EBITA-resultat före jämförelsestörande poster	3	5	2	2	-2
%	17,8	20,8	6,6	6,3	-2,7
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	-2
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0	0
EBITA	3	5	2	2	-4
%	17,8	20,8	6,6	6,3	-5,5
Av-/nedskrivningar på övervärden	0	0	0	0	0
Rörelseresultat	3	5	2	2	-4
Finansiellt netto	0	-1	-1	0	-1
Resultat före skatt	3	4	1	2	-5
Skatter	0	0	0	0	-2
Nettoresultat	3	4	1	2	-7

Balansräkning MSEK	30 juni 2006	30 juni 2005	31 dec 2005
Goodwill		5	5
Övr. immateriella anläggningstillgångar		0	1
Materiella anläggningstillgångar		1	2
Finansiella anläggningstillgångar		10	2
Varulager m.m.		2	5
Kortfristiga fordringar		19	26
Kassa, bank, kortfristiga placeringar		8	-5
Summa tillgångar		35	36
Eget kapital		17	18
Avsättningar		0	2
Långfristiga skulder		2	1
Kortfristiga skulder		16	15
Summa skulder och eget kapital		35	36

Nyckeltal MSEK	Kv 2 2006	Kv 2 2005	6 mån 2006	6 mån 2005	Helår 2005
Tillväxt, %	-32	26	-29	5	-6
Operativt kassaflöde	3	0	5	-4	-3
Soliditet, %			50	51	29
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			0	-8	-7
Medelantal anställda			33	44	45

- Nettoomsättningen sjönk för andra kvartalet med cirka 30 procent till 16 MSEK (24) som en följd av aveckling av konsultrörelser i Belgien och England.
- EBITA-resultatet uppgick till 3 MSEK (5) för det andra kvartalet motsvarande en rörelsemarginal på 17,8 procent.
- Koncernens operativa kassaflöde förbättrades till 3 MSEK (0) och för halvåret till 5 MSEK (-4).

**Celemi hjälper stora företag att snabbt och effektivt kommunicera nyckelbudskap och motivera och mobilisera människor att agera i linje med företagets mål. Affärssimuleringar och skräddarsydda lösningar hjälper människor att förstå de större sammanhangen och hur de själva kan bidra – en förutsättning för strategiska förändringar och synliga resultat. Företaget är verksamt genom partners i över 30 länder.**

celemi.se

Styrelseordförande: Göran Havander

VD: Margareta Barchan

## ÖVRIGA INNEHAV

### JEEVES

Bure erhöll under andra kvartalet knappt 19 MSEK i utdelning från 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.

Jeeves nettoomsättning ökade under första halvåret med 30 procent till 57 MSEK (44). Rörelseresultatet uppgick till 6 MSEK (6).

### 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. Vid årsskiftet 2005 fanns två innehav kvar, dels 5 procent i Kreatel Communications AB och dels 5 procent av Mitra Medical AB. Under första kvartalet 2006 såldes Bures kvarvarande innehav i Kreatel medförande en realisationsvinst om 37 MSEK. Det kvarvarande innehavet Mitra utvecklar och tillhandahåller produkter för att förbättra behandling och diagnosticering av cancer. Mitra grundades 1996 och har sitt huvudkontor i Lund med 20 anställda.



## MODERBOLAGETS INNEHAV PER 30 JUNI 2006

	Andel kapital, %	Andel röster, %	Bokfört värde, MSEK
<b>Onoterade innehav</b>			
Carl Bro	66,11	66,11	398
Cygate <sup>4</sup>	94,01	94,01	301
System <sup>1</sup>	46,23	47,34	265
Mercuri International Group <sup>4</sup>	100,00	100,00	244
Citat <sup>4</sup>	100,00	100,00	191
Vittra	100,00	100,00	95
Textilia	100,00	100,00	40
Retea	100,00	100,00	29
Appelberg (BCG)	100,00	100,00	20
Celemiab Group	30,13	30,13	9
Bure Kapital	100,00	100,00	21
CR&T Ventures <sup>2</sup>	100,00	100,00	2
Övriga vilande bolag			1
Andra direkta innehav, onoterade			15
<b>Totalt</b>			<b>1 631</b>
<b>Noterade innehav</b>			
Jeeves (149.349 aktier)	4,99	4,99	10
<b>Totalt</b>			<b>1 641</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>			
Räntebärande fordringar dotterbolag			9
Övriga räntebärande fordringar			14
Likvida medel och placeringar			476
Övriga tillgångar			24
Räntebärande skulder			-112
Övriga skulder			-17
<b>Totalt övriga tillgångar och skulder</b>			<b>394</b>
<b>Moderbolagets egna kapital</b>			
Tillskott till eget kapital efter full teckning, 687 022 459 aktier á 0,75 SEK, nuvärdesberäknat med 10 procent			467
<b>EGET KAPITAL (INKLUSIVE NUVÄRDESBERÄKNAT VÄRDE AV FULL TECKNING)</b>			<b>2 502</b>
<b>FÖRDELAT PER AKTIE EFTER FULL UTSPÄDNING</b>			
<b>Eget kapital fördelat på 1 297 200 000 aktier (nuvärdesberäknat 10%)<sup>3</sup></b>			<b>1,93</b>
<b>Eget kapital per aktie (utan hänsyn till nuvärdesberäkning)</b>			<b>1,97</b>

### 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.

<sup>1</sup> Vid bedömning av marknadsvärdet på System bör beaktas att tilläggsköpeskilling kan utgå, förutsatt försäljning av Bures aktier senast mars 2007, medförande utspädning för Bure vid högre marknadsvärden. Vid exempelvis 1 000 MSEK i värde på hela bolaget sjunker Bures ekonomiska andel till cirka 43 procent. Utspädningsfaktorn ökar vid högre marknadsvärde.

<sup>2</sup> Eget kapital uppgår till 35 MSEK.

<sup>3</sup> Teckningslikviden beräknas inflyta senast den 15 juni 2007. Diskonteringsräntan 10% har använts för att spegla kostnaden för det tidigare förlagslånet.

Uppgift lämnas även om värdet utan diskontering för att aktieägaren själv ska kunna bedöma effekten.

<sup>4</sup> Ägarspridningsprogram har beslutats att erbjudas i enlighet med beslut på extra bolagsstämma den 20 juni 2006 för dotterbolagen Mercuri, Cygate och Citat.



## DELÅRSRAPPORT

### MODERBOLAGET

#### Resultat för andra kvartalet

För andra kvartalet uppgick moderbolagets resultat efter skatt till 26 MSEK (312). I resultatet ingår exitresultat med 1 MSEK (353). Inga nedskrivningar har påverkat resultatet (20). Reverseringar har skett med 17 MSEK (0). Förvaltningskostnaderna för kvartalet uppgick till 12 MSEK (12). I kostnaderna ingår projektspecifika kostnader med drygt 1 MSEK samt reservering för bonus med 4 MSEK. Utdelning har erhållits från System AB med 19 MSEK varav 10 MSEK avser aktier i Jeeves AB.

#### Resultat för halvåret

Moderbolagets resultat efter skatt för halvåret uppgick till 17 MSEK (306), varav exitresultat om 1 MSEK (356). Reverseringarna för halvåret uppgick till 17 MSEK (0) och nedskrivningarna till 0 MSEK (1).

Förvaltningskostnaderna uppgick till 23 MSEK (20). I kostnaderna ingår projektspecifika kostnader med 6 MSEK samt reservering för bonus med 4 MSEK.

#### Finansiell ställning

Moderbolagets egna kapital, efter full teckning av Bures utestående teckningsoptioner, diskonterat efter en årlig räntesats om 10 procent, uppgick vid periodens utgång till 2 502 MSEK (2 408) och soliditeten, justerad för full teckning, uppgick till 95 procent (92). Det redovisade egna kapitalet (före full teckning) uppgick vid periodens utgång till 2 035 MSEK (1 961) och soliditeten till 94 procent (75).

Moderbolaget hade vid utgången av perioden likvida medel på 476 MSEK (700) och samtliga skulder hade lösts (565). Justerat för full teckning av Bures utestående teckningsoptioner, diskonterat efter en årlig räntesats om 10 procent, uppgick nettolånefordran vid periodens utgång till 854 MSEK (569). Moderbolaget hade vid periodens utgång en redovisad nettolånefordran (före full teckning) på 387 MSEK (122).

#### Sammanställning av nettolånefordran/skuld

MSEK	30 juni 2006	30 juni 2005	31 dec 2005
Räntebärande tillgångar:			
Fordringar på dotterbolag	9	29	35
Andra räntebärande fordringar	13	14	14
Likvida medel	476	700	433
	<b>498</b>	<b>743</b>	<b>482</b>
Räntebärande skulder:			
Långfristiga banklån	–	565	–
Kortfristiga skulder till dotterbolag	111	55	78
Övriga räntebärande skulder	–	1	–
	<b>111</b>	<b>621</b>	<b>78</b>
Nettolånefordran	387	122	404
Nettolånefordran, full teckning <sup>1</sup>	854	569	854

<sup>1</sup> justerat för full teckning av utestående teckningsoptioner

#### Investeringar

Likviditetspåverkande investeringar har under perioden skett med 2 MSEK. Investeringen avser nyemission i intressebolaget Celemi samt mindre aktieposter i Cygate om 0,5 MSEK.

#### Utdelningar

Bure har under andra kvartalet erhållit utdelning från System AB om 19 MSEK varav 10 MSEK erhållits i form av aktier i Jeeves AB.

#### Avyttringar – exits

Under andra kvartalet gjordes inga avyttringar i moderbolaget.

#### Redovisat eget kapital per aktie

Efter full utspädning (diskonterat värde, 10 procent, se även sidan 9) uppgick vid periodens utgång det egna kapitalet till 1,93 SEK per aktie jämfört med 1,90 SEK vid årsskiftet. Den 22 augusti beräknades det egna kapitalet till 1,93 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. Varje option medför rätt att teckna en ny Bureaktie för 0,75 SEK. Då utestående teckningsoptioner berättigar till teckning av sammanlagt 687 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	30 juni 2006	30 juni 2005	31 dec 2005
Antal utestående optionsrätter, milj.	687,0	721,5	693,6
Antal aktier, milj.	610,2	575,6	603,6
Relation optioner/aktier	1,13	1,25	1,15

Under andra kvartalet utnyttjade optionsinnehavare, till cirka 3 miljoner optioner, sin rätt att teckna motsvarande antal nya Bureaktier, varvid 2 MSEK tillfördes Bures egna kapital.

#### Bureaktien och teckningsoptionen

Kursutveckling, SEK	22 aug 2006	30 juni 2006	31 dec 2005
Aktie	2,79	2,79	2,38
Teckningsoption	2,05	2,01	1,65
<b>Förändring sedan årsskiftet, %</b>			
Aktie	17	17	37
Teckningsoption	24	22	77

Kursutvecklingen i Bures två noterade instrument har, som framgår ovan, varit positiv under 2006. Substanspremien, det vill säga aktiekursen jämfört med det redovisade egna kapitalet, uppgick vid periodens utgång till 45 procent (10).

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 9). Bures börsvärde, beaktat full teckning av utestående teckningsoptioner, uppgick vid utgången av perioden till 3 619 MSEK att jämföra med 3 087 MSEK vid utgången av 2005.

## 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 utvecklade verksamheter netto redovisas på en rad i resultaträkningen.

### Resultat för kvartalet

Koncernens rörelseresultat i kvarvarande verksamhet, före nedskrivningar av goodwill, uppgick för kvartalet till 58 MSEK (408). I detta ingår exitresultat med 1 MSEK (353). Inga återföringar (reverseringar) av tidigare gjorda nedskrivningar på aktier har påverkat resultatet under kvartalet (0 MSEK). Ej heller några nedskrivningar har belastat resultatet under perioden (19 MSEK). Av rörelseresultatet utgör resultat från dotterbolagen 61 MSEK (77). Jämförelsetalet avser kvarvarande enheter. Resterande resultat utgörs av moderbolagets förvaltningskostnader och koncernjusteringar samt resultatandelar i intressebolag. Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 53 MSEK (391). Koncernresultatet har ej påverkats av nedskrivningar av goodwill (0 MSEK).

### Resultat för halvåret

Koncernens rörelseresultat i kvarvarande verksamhet, före nedskrivningar av goodwill, uppgick för halvåret till 179 MSEK (469). I detta ingår exitresultat med 37 MSEK (356). Inga återföringar (reverseringar) av tidigare gjorda nedskrivningar på aktier har påverkat resultatet under perioden (0 MSEK). Inga nedskrivningar har påverkat resultatet under halvåret (2 MSEK). Av rörelseresultatet utgör

resultat från dotterbolagen 154 MSEK (123). Jämförelsetalet avser kvarvarande enheter. Resterande resultat utgörs av moderbolagets förvaltningskostnader och koncernjusteringar samt resultatandelar i intressebolag. Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 170 MSEK (423). Koncernresultatet har påverkats av nedskrivningar av goodwill om totalt 0 MSEK (1).

## Finansiell ställning

Det egna kapitalet uppgick vid periodens utgång till 2 056 MSEK (1 772) och soliditeten till 51 procent (39). Eget kapital per aktie uppgår till 1,95 SEK (1,71) 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 709 MSEK (62). Koncernen hade vid utgången av perioden en redovisad nettolånefordran (före full teckning) på 242 MSEK (-385), vilken bestod av räntebärande tillgångar på 944 MSEK (1 078) och räntebärande skulder på 702 MSEK (1 463).

## Aktie- och optionsprogram i dotterbolagen

Vid en extra bolagsstämma den 20 juni 2006 godkändes införandet av aktie- och optionsprogram i dotterbolagen Citat Group AB, Cygate AB och Mercuri International Group AB.

## ÅTERKÖP AV AKTIER

Bure innehar en miljon aktier i egen räkning, vilket är oförändrat sedan årets ingång. Inga återköp har genomförts hittills.

## 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 totala tillgångar.
- Bureaktien 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.

## BURES KAPITALSTRUKTUR OCH UTDELNING

Bure erhöll under 2005 rättens tillstånd för nedsättning av reservfonden med 300 MSEK för ändamålet att återköpa teckningsoptioner fram till juni 2007. Vid ordinarie bolagsstämma 2006 bekräftades bolagsstämmans bemyndigande för sådana återköp. Samtidigt erhöles bemyndigande att intill tiden för nästa årsstämma återköpa egna aktier om maximalt 10 procent av utestående aktier (maximalt 60,3 miljoner aktier).

Efter försäljningen av Carl Bro, som annonserats under tredje kvartalet, kommer en stor andel av moderbolagets tillgångar att utgöras av likvida medel och placeringar. Utöver nya investeringar avser Bure att genomföra åtgärder med kapitalstrukturen.

## ÄGARSTATISTIK

Bures största ägare per den 30 juni 2006 var Skanditek Industrieförvaltning med 10,3 procent. Största teckningsoptionsinnehavare var Skanditek Industrieförvaltning med 9,8 procent. Antalet aktieägare sedan årsskiftet är i stort sett oförändrat. Efter rapportperiodens utgång är Catella fonder numera största aktieägare i Bure med 11,3 procent enligt aktieägarrapport per 31 juli 2006. För mer information om Bures aktieägare se [www.bure.se](http://www.bure.se) under rubriken Investor Relations/aktieägare.

## EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Per den 22 augusti har endast mindre nyteckning av aktier skett.

Bure har i juli träffat avtal om försäljning av sina aktier i teknikkonsulten Carl Bro. Köparen är holländska teknikkonsultbolaget Grontmij.

Bure erhåller för sina 66,1 procent av aktierna en total köpeskilling efter transaktionskostnader om cirka 1 020 MSEK, varav cirka 175 MSEK avser aktier i Grontmij vilka är noterade på Euronext i Amsterdam. Köpeskillingen på en kassa- och skuldfri basis, och baserat på ett förvärv av hela Carl Bro, uppgår till 1 025 MDKK i kontanter plus 400.000 nyemitterade aktier i Grontmij. Bures ägande i Grontmij kommer att omfattas av en lock-up på sex respektive tolv månader för vardera hälften av de erhållna aktierna. Realisationsvinsten i moderbolaget beräknas preliminärt till cirka 620 MSEK, vilket innebär att Bure erhållit en årlig avkastning på 27 procent på investeringen. Bures redovisade eget kapital ökar genom transaktionen med 48 öre per aktie. I samband med affären lämnas garantier beträffande Carl Bros balansräkning, vilket innefattar att säljarna garanterar sin andel av den tidigare kommunicerade HCC-tvisten. Bedömningen är oförändrat att tvisten inte förväntas få negativ inverkan på Carl Bros finansiella ställning.

Samtliga berörda konkurrensmyndigheter har gett sitt godkännande till förvärvet. Grontmij's aktieägare har på en extra bolagsstämma den 17 augusti 2006 godkänt affären. Affären förväntas avslutas före utgången av augusti 2006, varpå Grontmij kommer att tillträda aktierna i Carl Bro.

Göteborg den 23 augusti 2006

Bure Equity AB (publ)

Mikael Nachemson

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

### Kommande rapporteringstillfällen

Delårsrapport jan–sep 2006	27 oktober 2006
Bokslutskommuniké jan–dec 2006	23 februari 2007

### För information kontakta

Mikael Nachemson, VD	031-708 64 20
Anders Mörck, Ekonomidirektör	031-708 64 41

**RESULTATRÄKNINGAR, MODERBOLAGET**

MSEK	Kv 2, 2006	Kv 2, 2005	6 mån, 2006	6 mån, 2005	Helår, 2005
<i>Investeringsverksamheten</i>					
Exitvinster	0,5	353,3	0,5	356,5	359,6
Exitförluster	-	-	-	-	-5,9
Utdelningar	18,6	-	18,6	-	-
Nedskrivningar	-	-19,7	-	-0,7	-2,5
Reverseringar	16,6	-	16,6	-	54,9
<b>Resultat före finansiella intäkter och kostnader</b>	<b>35,7</b>	<b>333,6</b>	<b>35,7</b>	<b>355,8</b>	<b>406,1</b>
Förvaltningskostnader	-12,1	-11,6	-22,7	-20,4	-41,3
<b>Resultat före finansiella intäkter och kostnader</b>	<b>23,6</b>	<b>322,0</b>	<b>13,0</b>	<b>335,4</b>	<b>364,8</b>
Finansnetto	2,0	-9,7	3,7	-29,8	-27,6
<b>Resultat efter finansiella intäkter och kostnader</b>	<b>25,6</b>	<b>312,3</b>	<b>16,7</b>	<b>305,6</b>	<b>337,2</b>
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>25,6</b>	<b>312,3</b>	<b>16,7</b>	<b>305,6</b>	<b>337,2</b>
Genomsnittligt antal aktier, tusental	608 786	542 036	607 167	487 392	541 715
Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning, tusental	1 104 454	1 015 452	1 111 012	982 099	1 095 847
Resultat per aktie, SEK	0,04	0,58	0,03	0,63	0,62
Resultat per aktie efter full utspädning, SEK	0,02	0,31	0,02	0,31	0,31
Medelantal anställda	11	13	11	13	12

**BALANSRÄKNINGAR, MODERBOLAGET**

MSEK	30 juni, 2006	30 juni, 2005	31 dec, 2005
<i>Tillgångar</i>			
Materiella anläggningstillgångar	0,9	1,1	0,9
Finansiella anläggningstillgångar	1 642,2	1 848,1	1 616,1
Kortfristiga fordringar	44,5	55,0	59,3
Likvida medel och kortfristiga placeringar	476,2	700,4	433,1
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 163,7</b>	<b>2 604,6</b>	<b>2 109,4</b>
<i>Eget kapital, avsättningar och skulder</i>			
Eget kapital	2 035,4	1 961,1	2 013,8
Avsättningar	-	0,6	-
Långfristiga skulder	-	565,0	-
Kortfristiga skulder	128,3	77,9	95,6
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>	<b>2 163,7</b>	<b>2 604,6</b>	<b>2 109,4</b>
<i>Varav räntebärande skulder</i>	<i>111,8</i>	<i>620,8</i>	<i>77,9</i>
<i>Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser</i>			
Ställda säkerheter	880,2	1 129,0	861,4
Ansvarsförbindelser	275,3	287,8	284,5

Moderbolagets ansvarsförbindelser består av borgens- och garantiförbindelser för dotterbolags åtaganden med 13 MSEK. Därutöver står Bure som garant för finansiella leasingavtal i Textila och Vittra, där restvärdet uppgår till 262,4 MSEK per 30 juni 2006. Risken att Bure måste infria sitt ansvar för dessa avtal uppstår när något av bolagen inte längre kan betala löpande hyror. Därutöver finns även säkerhet för dessa åtaganden i respektive fastighets värde. Åtaganden avseende Vittras avtal upphör i september 2006, då avtalet övergår i operationell leasing med anledning av försäljning av fastigheten. Detta åtagande ingår i ovanstående belopp med 207,5 MSEK. Därutöver har Bure kvarvarande investeringsåtaganden av ytterligare aktieförvärv i dotterbolag om cirka 12 MSEK (19). Ställda säkerheter avser pantsatta aktier i dotter- och intressebolag.

**KASSAFLÖDESANALYSER, MODERBOLAGET**

MSEK	Kvartal 2, 2006	Kvartal 2, 2005	6 mån, 2006	6 mån, 2005	Helår, 2005
Resultat efter finansiella poster	25,6	312,2	16,7	305,6	337,2
Justeringsposter	-17,1	-328,6	-17,1	-337,4	-387,6
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>8,5</b>	<b>-16,4</b>	<b>-0,4</b>	<b>-31,8</b>	<b>-50,4</b>
Förändring av rörelsekapital	23,9	6,6	40,4	-2,8	10,3
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>32,4</b>	<b>-9,8</b>	<b>40,0</b>	<b>-34,7</b>	<b>-40,1</b>
Investeringar	-0,5	-15,1	-2,4	-84,7	14,1
Försäljning av dotter- och intresseföretag	0,5	509,6	0,5	604,4	787,8
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>0,0</b>	<b>494,5</b>	<b>-1,9</b>	<b>519,7</b>	<b>801,9</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>2,2</b>	<b>31,2</b>	<b>4,9</b>	<b>-291,5</b>	<b>-835,5</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>34,6</b>	<b>515,9</b>	<b>43,0</b>	<b>193,6</b>	<b>-73,7</b>

**RESULTATRÄKNINGAR, KONCERNEN**

MSEK	Kv 2, 2006	Kv 2, 2005	6 mån, 2006	6 mån, 2005	Helår, 2005
Nettoomsättning	1 436,7	1 396,6	2 858,2	2 742,3	5 435,0
Rörelsens kostnader	-1 383,2	-1 347,2	-2 719,8	-2 635,8	-5 136,0
varav nedskrivningar	-	-18,7	-	-2,5	-0,5
varav reverseringar	-	-	-	-	21,1
Exitvinster	0,5	353,4	37,5	356,5	356,2
Exitförluster	-	-	-0,1	-	-16,5
Resultatandelar i intresseföretag	4,4	4,9	3,3	6,4	10,3
Nedskrivningar av goodwill	-	-	-	-0,6	-0,6
<b>Rörelseresultat</b>	<b>58,4</b>	<b>407,7</b>	<b>179,1</b>	<b>468,8</b>	<b>648,4</b>
Finansiellt netto	-5,3	-16,8	-9,5	-45,5	-57,1
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>53,1</b>	<b>390,9</b>	<b>169,6</b>	<b>423,3</b>	<b>591,3</b>
Skatter på periodens resultat	-17,2	-15,8	-44,4	-25,4	-47,6
<b>Periodens resultat från kvarvarande verksamhet</b>	<b>35,9</b>	<b>375,1</b>	<b>125,2</b>	<b>397,9</b>	<b>543,7</b>
Resultat från avvecklad verksamhet	-	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>35,9</b>	<b>375,1</b>	<b>125,2</b>	<b>397,9</b>	<b>543,7</b>
Resultat hänförligt till minoritetsintressen	3,5	9,6	17,1	13,1	36,1
Resultat hänförligt till innehavare av aktier i moderbolaget	32,4	365,5	108,1	384,8	507,6
<b>Summa periodens resultat</b>	<b>35,9</b>	<b>375,1</b>	<b>125,2</b>	<b>397,9</b>	<b>543,7</b>
Genomsnittligt antal aktier, tusental	608 786	542 036	607 167	487 392	541 715
Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning, tusental	1 104 454	1 015 452	1 111 012	982 099	1 095 847
<b>Resultat per aktie före utspädning, SEK</b>					
- hänförligt till moderföretagets aktieägare i kvarvarande verksamhet	0,05	0,67	0,18	0,79	0,94
<b>Resultat per aktie efter full utspädning, SEK</b>					
- hänförligt till moderföretagets aktieägare i kvarvarande verksamhet	0,03	0,36	0,10	0,39	0,46
Medelantal anställda	4 923	4 758	4 939	4 773	4 879

**BALANSRÄKNINGAR, KONCERNEN**

MSEK	30 juni, 2006	30 juni, 2005	31 dec, 2005
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	930,2	912,1	932,7
varav goodwill	916,1	899,7	918,3
Materiella anläggningstillgångar	383,1	741,5	381,6
Finansiella anläggningstillgångar	290,2	541,4	346,0
Varulager m.m.	255,0	213,0	270,5
Kortfristiga fordringar	1 061,3	1 083,6	1 025,5
Likvida medel och kortfristiga placeringar	916,4	1 049,6	891,8
<b>Summa tillgångar i kvarvarande verksamhet</b>	<b>3 836,2</b>	<b>4 541,2</b>	<b>3 848,1</b>
Anläggningstillgångar som innehas för försäljning*	183,9	-	183,9
<b>Summa tillgångar</b>	<b>4 020,1</b>	<b>4 541,2</b>	<b>4 032,0</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 918,1	1 672,0	1 856,9
Eget kapital hänförligt till minoriteten	138,2	100,4	123,3
<b>Totalt eget kapital</b>	<b>2 056,3</b>	<b>1 772,4</b>	<b>1 980,2</b>
Långfristiga skulder	369,6	1 438,9	484,4
Kortfristiga skulder	1 386,7	1 329,9	1 359,9
<b>Summa skulder i kvarvarande verksamhet</b>	<b>1 756,3</b>	<b>2 768,8</b>	<b>1 844,3</b>
Skulder med direkt koppling till anläggningstillgångar för försäljning*	207,5	-	207,5
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>4 020,1</b>	<b>4 541,2</b>	<b>4 032,0</b>
varav räntebärande skulder	701,7	1 462,9	713,7
<b>Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser</b>			
Ställda säkerheter	1 593,6	1 801,6	1 543,7
Ansvarsförbindelser	223,2	283,1	297,4

\* Posten avser den fastighet som redovisas enligt finansiellt leasingavtal, men där avtal om försäljning tecknats och där affären genomförs i september 2006. För ytterligare information, se Redovisningsprinciper. Fastigheten redovisas även i beloppet för ställda säkerheter och ingår där med 194,7 MSEK.

## KASSAFLÖDESANALYSER, KONCERNEN

MSEK	Kv 2, 2006	Kv 2, 2005	6 mån, 2006	6 mån, 2005	Helår, 2005
Resultat efter finansiella poster från kvarvarande verksamheter	53,1	390,9	169,6	423,3	591,3
Resultat efter finansiella poster från avvecklade verksamheter	-	-	-	-	-
Justeringsposter	14,5	-320,4	-11,0	-316,6	-254,1
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>67,6</b>	<b>70,5</b>	<b>158,6</b>	<b>106,7</b>	<b>337,2</b>
Förändring av rörelsekapital	-34,0	4,0	-86,2	40,4	21,7
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>33,6</b>	<b>74,5</b>	<b>72,4</b>	<b>147,1</b>	<b>358,9</b>
Investeringar	-27,4	-24,6	-59,4	-123,1	-217,2
Försäljning av anläggningstillgångar	1,4	511,6	33,0	634,5	1 006,4
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-26,0</b>	<b>487,0</b>	<b>-26,4</b>	<b>511,4</b>	<b>789,2</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>12,9</b>	<b>17,8</b>	<b>-21,3</b>	<b>-397,7</b>	<b>-1 053,3</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>20,5</b>	<b>579,3</b>	<b>24,7</b>	<b>260,8</b>	<b>94,8</b>

## FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, MODERBOLAGET

MSEK	Kv 2, 2006	Kv 2, 2005	6 mån, 2006	6 mån, 2005	Helår, 2005
Ingående eget kapital	2 007,6	1 597,7	2 013,8	1 504,8	1 504,8
Nyteckning av aktier	2,2	51,1	4,9	150,7	171,8
Periodens resultat	25,6	312,3	16,7	305,6	337,2
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>2 035,4</b>	<b>1 961,1</b>	<b>2 035,4</b>	<b>1 961,1</b>	<b>2 013,8</b>

## FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, KONCERNEN

MSEK	6 mån, 2006			6 mån, 2005			Helår 2005		
	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	1 856,9	123,3	1 980,2	1 108,4	104,3	1 212,7	1 108,4	104,3	1 212,7
Förvärv/Avyttring*		-0,1	-0,1		-17,0	-17,0		-19,6	-19,6
Avsättning till fond för verkligt värde**				230,6		230,6	270,3		270,3
Återförd fond för verkligt värde**	-38,0		-38,0	-230,6		-230,6	-230,6		-230,6
Nyteckning av aktier	4,9		4,9	150,7		150,7	171,8		171,8
Omräkningsdifferens	-13,8	-2,1	-15,9	28,1		28,1	29,4	2,5	31,9
Periodens resultat	108,1	17,1	125,2	384,8	13,1	397,9	507,6	36,1	543,7
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>1 918,1</b>	<b>138,2</b>	<b>2 056,3</b>	<b>1 672,0</b>	<b>100,4</b>	<b>1 772,4</b>	<b>1 856,9</b>	<b>123,3</b>	<b>1 980,2</b>

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

\*\* I huvudsak avser posten omvärdering till verkligt värde av Bures innehav i Mölnlycke Health Care 2005. Återföringen första halvåret 2006 avser innehavet i Kreatel som avyttrats under perioden.

## FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, KONCERNEN

MSEK	Kv 2, 2006			Kv 2, 2005		
	Hänförligt till moderbolagets aktieägare	Hänförligt till minoriteten	TOTALT	Hänförligt till moderbolagets aktieägare	Hänförligt till minoriteten	TOTALT
Ingående eget kapital	1 894,4	136,2	2 030,6	1 466,5	89,4	1 555,9
Förvärv/Avyttring*		-0,1	-0,1		1,4	1,4
Avsättning till fond för verkligt värde**						
Återförd fond för verkligt värde**				-230,6		-230,6
Nyteckning av aktier	2,2		2,2	51,1		51,1
Omräkningsdifferens	-10,9	-1,4	-12,3	19,5		19,5
Periodens resultat	32,4	3,5	35,9	365,5	9,6	375,1
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>1 918,1</b>	<b>138,2</b>	<b>2 056,3</b>	<b>1 672,0</b>	<b>100,4</b>	<b>1 772,4</b>

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

\*\* I huvudsak avser posten omvärdering till verkligt värde av Bures innehav i Mölnlycke Health Care 2005.

## REDOVISNING PER RÖRELSEGREN (PRIMÄRT SEGMENT: BOLAG)

Dotterbolag	Nettoomsättning			Rörelseresultat*		
	6 mån, 2006	6 mån, 2005	Helår, 2005	6 mån, 2006	6 mån, 2005	Helår, 2005
Carl Bro	1 402,7	1 252,6	2 575,4	73,3	47,0	140,7
Cygate	375,2	448,7	836,9	11,8	16,3	30,3
Mercuri	375,6	354,9	671,7	35,0	32,3	38,4
Citat	195,1	200,0	382,2	13,3	13,8	28,1
Vittra	274,5	248,8	485,5	18,8	9,8	50,2
Textilia	163,8	178,3	357,5	-6,8	-1,6	3,8
Retea	35,9	28,8	59,3	5,2	3,6	9,5
Appelberg	36,4	30,8	67,5	3,5	1,9	2,7
<b>Delsumma</b>	<b>2 859,2</b>	<b>2 742,9</b>	<b>5 436,0</b>	<b>154,1</b>	<b>123,1</b>	<b>303,7</b>
Resultatandelar i intressebolag				3,3	6,4	10,3
Återförda nedskrivningar						21,1
Nedskrivningar					-2,5	-0,5
Moderbolagets förvaltningskostnader				-22,7	-20,4	-41,2
Exitresultat				37,5	356,5	339,7
Övrigt	-1,0	-0,6	-1,0	6,9	5,7	15,3
<b>Resultat från kvarvarande verksamhet</b>	<b>2 858,2</b>	<b>2 742,3</b>	<b>5 435,0</b>	<b>179,1</b>	<b>468,8</b>	<b>648,4</b>
<b>Resultat från avvecklade verksamhet</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Summa</b>	<b>2 858,2</b>	<b>2 742,3</b>	<b>5 435,0</b>	<b>179,1</b>	<b>468,8</b>	<b>648,4</b>

\* Inklusive eventuella nedskrivningar av koncerngoodwill.

### REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering, vilket är 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 10–16.

De redovisningsprinciper som tillämpas i denna delårsrapport är de som beskrivs i årsredovisningen för år 2005, sid 38–41. Där framgår bland annat att International Financial Reporting Standards (IFRS) tillämpas fr.o.m. 2005 och att jämförelseuppgifterna avseende år 2004 omräknats i enlighet med de nya principerna. I enlighet med reglerna för övergång till IFRS, tillämpas IAS 39 Finansiella instrument fr.o.m. 1 januari 2005 utan krav på jämförelseperiod.

Enligt IAS 39 skall finansiella instrument värderas till verkligt värde i Bures balansräkning. Den viktigaste effekten av införandet av IAS 39 är att noterade aktieinnehav, som inte utgör dotter- eller intresseföretag nu värderas till bedömt verkligt värde över eget kapital. Effekten på ingående eget kapital 2005 uppgick till 230,6 MSEK. Tidigare har värdering till verkligt värde endast varit aktuellt om verkligt värde understigit anskaffningsvärdet. I viss mindre omfattning förekommer också finansiella instrument i form av ränte- och valutaswapar. I första hand tillämpas säkringsredovisning av dessa då effektiv säkring kan påvisas. När effektiv säkring ej kan påvisas sker värdering till verkligt värde över resultaträkningen.

Från och med 2005 tillämpas IFRS 5 Avvecklade verksamheter och tillgångar för försäljning. För avvecklade verksamheter innebär detta att resultatet efter skatt från avvecklade verksamheter anges på en rad i resultaträkningen. Anläggningstillgångar/avyttringsgrupper där beslut fattats om avyttring och det är mycket sannolikt att försäljning kommer att ske skall redovisas separat i balansräkningen med tillhörande skulder.



## ÖVERSIKT

Data per aktie <sup>1</sup>	2001	2002	2003	2004	2005	6 mån, 2005	6 mån, 2006
Eget kapital (substansvärde), SEK <sup>2</sup>	26,19	6,58	3,86	4,02	3,34	3,41	3,34
Eget kapital (substansvärde) efter full teckning av utestående teckningsoptioner, SEK <sup>2</sup>	26,19	6,58	1,40	1,58	1,90	1,86	1,93
Aktiekurs, SEK	20,47	7,17	1,04	1,74	2,38	2,05	2,79
Aktiekurs i procent av det egna kapitalet, %	78	109	74	110	125	110	145
Moderbolagets eget kapital per aktie, SEK	21,78	6,58	3,86	4,02	3,34	3,41	3,34
Moderbolagets eget kapital per aktie efter full utspädning, SEK	21,78	6,58	1,40	1,58	1,90	1,86	1,93
Koncernens eget kapital per aktie, SEK <sup>5</sup>	20,16	6,65	3,05	3,24	3,28	3,08	3,37
Koncernens eget kapital per aktie efter full utspädning, SEK <sup>5</sup>	20,16	6,65	1,19	1,35	1,87	1,71	1,95
Moderbolagets resultat per aktie, SEK	0,47	-14,94	0,31	0,49	0,62	0,63	0,03
Moderbolagets resultat per aktie efter full utspädning, SEK <sup>3</sup>	0,47	-14,94	0,12	0,18	0,31	0,31	0,02
Koncernens resultat per aktie, SEK	-1,24	-13,16	-0,77	-0,09	0,94	0,79	0,18
Koncernens resultat per aktie efter full utspädning, SEK <sup>3</sup>	-1,24	-13,16	-0,77	-0,09	0,46	0,39	0,10
Antal aktier, tusental	153 495	151 108	334 874	374 575	603 583	575 660	610 178
Antal utestående optionsrätter, tusental	–	–	958 381	922 625	693 617	721 540	687 022
Totala antalet aktier inklusive utestående optionsrätter, tusental	153 495	151 108	1 293 255	1 297 200	1 297 200	1 297 200	1 297 200
Antal aktier efter full utspädning enligt IAS 33, tusental	153 495	151 108	688 360	982 656	1 157 716	1 049 076	1 114 023
Genomsnittligt antal aktier, tusental	156 038	152 547	241 481	364 450	541 715	487 392	607 167
Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning enligt IAS 33, tusental	156 038	152 547	635 211	972 531	1 095 847	982 099	1 111 012
<b>Nyckeltal</b>							
Lämnad utdelning, SEK per aktie	1,21	–	–	–	–	–	–
Direktavkastning, %	5,9	–	–	–	–	–	–
Totalavkastning, %	-7,2	-62,8	-85,5	67,3	36,8	17,8	19,4
Börsvärde, MSEK	3 142	1 083	348	652	1 437	1 180	1 702
Börsvärde, MSEK efter full utspädning <sup>4</sup>	3 142	1 083	1 345	2 257	3 087	2 659	3 619
Substansvärde, MSEK	4 025	995	1 294	1 505	2 014	1 961	2 035
Avkastning på eget kapital, %	1,9	-75,9	6,5	12,8	19,2	17,6	0,9
<b>Moderbolagets resultat och ställning</b>							
Exitresultat, MSEK	590,4	345,1	157,7	132,2	353,7	356,5	0,5
Resultat efter skatt, MSEK	73,5	-2 279,1	74,6	178,7	337,2	305,6	16,7
Balansomslutning, MSEK	4 649	2 602	2 986	2 586	2 109	2 604	2 164
Eget kapital, MSEK	3 342	995	1 294	1 505	2 014	1 961	2 035
Soliditet, %	71,9	38,2	43,3	58,2	95,4	75,3	94,1
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	-91	-686	-594	-512	404	122	387
Nettolåneskuld (-)/fordran (+) efter full teckning av utestående teckningsoptioner	-91	-686	-76	33	854	569	854
<b>Koncernens resultat och ställning</b>							
Nettoomsättning, MSEK	3 996,7	6 044,5	3 767,8	5 784,5	5 435,0	2 742,3	2 858,2
Nettoreultat efter skatt, MSEK	-193,2	-2 006,9	-186,9	95,9	543,7	397,9	125,2
Balansomslutning, MSEK	7 791	4 776	4 440	4 505	4 032	4 541	4 020
Eget kapital, MSEK	3 095	1 005	1 023	1 213	1 980	1 772	2 056
Soliditet, %	39,7	21,0	23,0	26,9	49,1	39,0	51,2
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	-1 542	-1 950	-1 405	-1 202	201	-385	242
Nettolåneskuld (-)/fordran (+) efter full teckning av utestående teckningsoptioner	-1 542	-1 950	-887	-657	651	62	709

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

<sup>2</sup> Substansvärdet för helåren 2002-2005 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.

<sup>5</sup> 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.

**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](http://www.bure.se)