

Delårsrapport januari – mars 2006

Fortsatta resultatförbättringar

- Koncernens rörelseresultat under perioden ökade med 98 procent till 121 MSEK (61). Koncernens nettoresultat för första kvartalet uppgick till 89 MSEK (23). Resultatet per aktie efter full utspädning uppgick för perioden till 0,07 SEK (0,02).
- Bures andel av portföljbolagens EBITA-resultat ökade under perioden med 76 procent till 82 MSEK (47).
- Moderbolagets resultat efter skatt uppgick för det första kvartalet till -9 MSEK (-7).
- Moderbolagets redovisade egna kapital, efter full teckning av utestående teckningsoptioner, ökade under perioden med 2 MSEK till 2 466 MSEK (2 075). Det egna kapitalet uppgick till 1,90 SEK (1,60) per aktie efter full utspädning (diskonterat värde).
- Mercuri slutförde förvärv i Asien av en koncern med verksamhet i Hong Kong, Shanghai, Korea och Japan.
- System meddelade i februari att förutsättningar för börsnotering utreds.
- Bures sålde sitt innehav i Kreatel, via dotterbolaget CR&T Ventures, medförande en realisationsvinst om cirka 37 MSEK.

Efter rapportperiodens utgång

- Inga väsentliga händelser har inträffat efter rapportperiodens utgång.

STARKA FINANSER OCH RESULTAT GER MÖJLIGHETER

Den förbättrade resultatutvecklingen som presterades under 2005 har fortsatt under inledningen av 2006. Portföljbolagen är välkapitaliserade och Bure har en bra finansiell bas för att fortsätta arbetet med att vidareutveckla och koncentrera nuvarande portfölj, samtidigt som ansträngningarna att komplettera portföljen med nya investeringar fortsätter.

I Bures nuvarande portfölj återfinns ett antal bolag med starka marknadspositioner. I kombination med de omvälvningar som råder i vissa branscher skapar detta goda möjligheter till fortsatt arbete med att vidareutveckla nuvarande portfölj. Inom den befintliga portföljen genomfördes under slutet av förra året ett antal tilläggsförvärv, bland annat inom Cygate, System och Mercuri. Utan att släppa fokus på att bibehålla och förbättra dagens resultatnivåer ökas ansträngningarna i flera av portföljbolagen med att finna möjligheter till såväl organisk tillväxt som ytterligare förvärv. Den rådande situationen med en stark kapitalmarknad ger dessutom andra möjligheter. Förutsättningar för att notera intressebolaget System utreds för närvarande.

Inom moderbolaget pågår ett intensivt arbete med att identifiera nya investeringsområden för att bland annat kunna balansera affärsrisken i nuvarande portfölj och för att säkerställa Bures långsiktiga positionering. Arbetet pågår med att identifiera bolag/tillgångar inom stabila branscher med förutsägbara och repetitiva intäkter och som kännetecknas av höga inträdesbarriärer.

Samtidigt som nya investeringar identifieras kommer Bures kapitalstruktur att utvärderas mot de pågående investeringsprojekten och Bures likviditetsbehov. Bures styrelse har föreslagit årsstämman 2006 att ge styrelsen mandat att återköpa såväl aktier som teckningsoptioner.

UTVECKLINGEN I PORTFÖLJBOLAGEN

Resultatförbättringarna i Bures portföljbolag fortsatte under första kvartalet. Bures andel av EBITA-resultaten i jämförbara enheter var väsentligt bättre än föregående år och ökade med 76 procent till 82 MSEK (47). Bures andel av omsättningstillväxten i portföljbolagen uppgick till 6 procent för det första kvartalet.

Resultatförbättringarna förklaras i första hand av den positiva utvecklingen i Bures största portföljbolag Carl Bro som mer än fyrdubblade sitt rörelseresultat. Väsentliga resultatförbättringar redovisas även i System, Mercuri, Citat, Vittra och Retea. Den totala resultatförbättringen i portföljbolagen motverkas av sämre resultat i vissa av de övriga enheterna. En del av förbättringen kan förklaras av att påskhelgen i år infaller först under april månad.

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

PORTFÖLJBOLAGENS UTVECKLING KVARTAL 1 - 2006 (JÄMFÖRBARA ENHETER)

	Ägarandel %	Nettoomsättning, MSEK		EBITA, MSEK ³		EBITA-marginal %		Nettolånefordran
		2006 Kv 1	2005 Kv 1	2006 Kv 1	2005 Kv 1	2006 Kv 1	2005 Kv 1	2006-03-31
Carl Bro	66,1	699,0	600,6	56,9	13,9	8,1	2,3	101
Cygate	93,9	189,7	246,6	6,6	12,3	3,5	5,0	54
System ²	46,2	335,2	279,4	18,8	12,0	5,6	4,3	6
Mercuri	100,0	181,9	158,2	12,2	7,1	6,7	4,5	-86
Citat	100,0	97,2	97,3	9,0	5,6	9,3	5,8	8
Vittra	100,0	134,8	125,3	9,7	4,3	7,0	3,5	80
Textilia	100,0	81,3	88,9	-4,4	0,4	-5,4	0,4	-73
Retea	100,0	18,2	13,9	2,9	1,9	16,2	13,9	2
Appelberg	100,0	19,6	15,1	0,4	1,5	2,2	9,6	-3
Celemi	30,1	11,4	15,0	-1,1	-2,0	-9,6	-13,1	-1
Totalt		1 768,3	1 640,3	111,0	57,0			88
Bures andel		1 331,6	1 260,9	82,0	46,6			49

¹ Skuld (-), fordran (+)

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

³ EBITA definieras som rörelseresultat före goodwillnedskrivningar och före avskrivningar på förvärvsrelaterade övervärden.

INFORMATION OM PORTFÖLJBOLAGEN

ONOTERADE INNEHAV

CARL BRO

Resultaträkning MSEK	Kv 1 2006	Kv 1 2005	Helår 2005
Nettoomsättning	699	601	2 575
Rörelsens kostnader	-642	-587	-2 446
EBITA-resultat före			
jämförelsestörande poster	57	14	129
%	8,1	2,3	5,0
Jämförelsestörande poster	0	0	11
Resultatandelar i intressebolag	0	0	1
EBITA	57	14	141
%	8,1	2,3	5,5
Av-/nedskrivningar på övervärden	0	0	0
Rörelseresultat	57	14	141
Finansiellt netto	-2	-2	-4
Resultat före skatt	55	12	137
Skatter	-16	-5	-38
Nettoresultat	39	7	99

Balansräkning MSEK	Kv 1 2006	Kv 1 2005	Helår 2005
Goodwill	111	110	112
Övr. immateriella anläggningstillgångar	9	6	9
Materiella anläggningstillgångar	95	117	100
Finansiella anläggningstillgångar	9	24	14
Varulager m.m.	218	154	224
Kortfristiga fordringar	459	467	462
Kassa, bank, kortfristiga placeringar	207	121	192
Summa tillgångar	1 108	999	1 113
Eget kapital	375	238	338
Avsättningar	38	34	39
Långfristiga skulder	100	166	103
Kortfristiga skulder	595	561	633
Summa skulder och eget kapital	1 108	999	1 113

Nyckeltal MSEK	Kv 1 2006	Kv 1 2005	Helår 2005
Tillväxt, %	16	-1	7
Operativt kassaflöde	28	58	209
Soliditet, %	34	24	30
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	101	-50	83
Medelantal anställda	2 594	2 496	2 539

- Nettoomsättningen ökade med 16 procent till 699 MSEK (601). Delar av ökningen förklaras av att påsken inföll i mars månad föregående år.
- EBITA-resultatet ökade väsentligt med 43 MSEK till 57 MSEK (14).
- Vid utgången av kvartalet var orderstocken 27% högre än föregående år, och ligger nu på högsta nivå någonsin.
- Resultatutvecklingen är positiv på alla tre marknaderna.

Carl Bro är ett internationellt teknikonsultföretag verksamt inom bl.a. 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 1 2006	Kv 1 2005	Helår 2005
Nettoomsättning	190	246	837
Rörelsens kostnader	-183	-234	-801
EBITA-resultat före			
jämförelsestörande poster	7	12	36
%	3,5	5,0	4,3
Jämförelsestörande poster	0	0	-6
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0
EBITA	7	12	30
%	3,5	5,0	3,6
Av-/nedskrivningar på övervärden	0	0	0
Rörelseresultat	7	12	30
Finansiellt netto	-1	1	0
Resultat före skatt	6	13	30
Skatter	-3	-2	8
Nettoresultat	3	11	38

Balansräkning MSEK	Kv 1 2006	Kv 1 2005	Helår 2005
Goodwill	38	34	38
Övr. immateriella anläggningstillgångar	0	0	0
Materiella anläggningstillgångar	21	23	19
Finansiella anläggningstillgångar	20	14	23
Varulager m.m.	42	35	45
Kortfristiga fordringar	132	156	178
Kassa, bank, kortfristiga placeringar	91	63	81
Summa tillgångar	344	325	384
Eget kapital	157	127	154
Avsättningar	1	2	1
Långfristiga skulder	7	11	7
Kortfristiga skulder	179	185	222
Summa skulder och eget kapital	344	325	384

Nyckeltal MSEK	Kv 1 2006	Kv 1 2005	Helår 2005
Tillväxt, %	-23	14	-2
Operativt kassaflöde	10	10	36
Soliditet, %	46	39	40
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	54	23	46
Medelantal anställda	239	234	230

- Nettoomsättningen minskade med 23 procent till 190 MSEK (246). Volymminskningen återfinns främst på produktsidan jämfört med 2005 då ett stort antal stora affärer genomfördes. Däröver beror minskningen på att den danska verksamheten avyttrats och att den finska verksamheten försämrats.
- EBITA-resultatet försämrades därmed med 5 MSEK till 7 MSEK (12).
- Ny VD har tillträtt i den finska verksamheten.
- Avtal har tecknats under perioden med Upplands Bro kommun om leverans av säker IT-infrastruktur mellan kommunens samtliga enheter. Avtalet är 5-årigt och ordervärdet uppgår till cirka 8 MSEK.
- Ramavtal har tecknats under perioden med Västra Götalandsregionen om leverans av produkter och tjänster inom säker IT-infrastruktur.

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 MSEK	Kv 1 2006	Kv 1 2005	Helår 2005
Nettoomsättning	335	279	1 181
Rörelsens kostnader	-316	-267	-1 114
EBITA-resultat före jämförelsestörande poster	19	12	67
%	5,6	4,3	5,7
Jämförelsestörande poster	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0
EBITA*	19	12	67
%	5,6	4,3	5,7
Av-/nedskrivningar på övervärden	-3	-2	-17
Rörelseresultat	16	10	50
Finansiellt netto	-5	0	10
Resultat före skatt	11	10	60
Skatter	-4	-3	-20
Nettoreultat	7	7	40

Balansräkning MSEK	Kv 1 2006	Kv 1 2005	Helår 2005
Goodwill	120	95	120
Övr. immateriella anläggningstillgångar	33	27	35
Materiella anläggningstillgångar	36	39	36
Finansiella anläggningstillgångar	37	23	45
Varulager m.m.	11	8	6
Kortfristiga fordringar	298	288	313
Kassa, bank, kortfristiga placeringar	76	67	67
Summa tillgångar	611	547	622
Eget kapital	208	303	205
Avsättningar	26	9	8
Långfristiga skulder	77	21	89
Kortfristiga skulder	300	214	320
Summa skulder och eget kapital	611	547	622

Nyckeltal MSEK	Kv 1 2006	Kv 1 2005	Helår 2005
Tillväxt, %	20	-2	0
Soliditet, %	34	55	33
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	6	61	8
Medelantal anställda	1 031	957	957

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

- Nettoomsättningen ökade med 20 procent till 335 MSEK (279).
- EBITA-resultatet förbättrades med 57 procent jämfört med första kvartalet 2005.
- Ett flertal affärssystemaffärer har genomförts under perioden, bl.a. har avtal tecknats med Almedals, Twilfit, Doria och Westma.
- Systemas engineeringverksamhet utvecklas mycket positivt, ett flertal PDM-avtal har tecknats, bl.a. med Husqvarna, ESBE och ALSTOM.
- System har tecknat koncernavtal med Telia Sonera avseende en funktionslösning för mobil synkning. System har även tecknat flerårsavtal med Arbetsmarknadsverket gällande mobila terminaler och med tillhörande tjänster.
- Systemas managementverksamhet fortsätter att utvecklas starkt. Avtal har tecknats bl.a. med Motoman Robotics Europé, och Becker Acroma avseende verksamhetsanalyser.

System 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 specialisterinnehåll, tillhandahåller System även dessa tjänster.

system.se

Styrelseordförande: Stig-Olof Simonsson

VD: Niclas Ekblad

MERCURI INTERNATIONAL

Resultaträkning MSEK	Kv 1 2006	Kv 1 2005	Helår 2005
Nettoomsättning	182	158	672
Rörelsens kostnader	-170	-151	-634
EBITA-resultat före jämförelsestörande poster	12	7	38
%	6,7	4,5	5,7
Jämförelsestörande poster	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	1
EBITA	12	7	39
%	6,7	4,5	5,8
Av-/nedskrivningar på övervärden	0	-1	-1
Rörelseresultat	12	6	38
Finansiellt netto	-1	0	-3
Resultat före skatt	11	6	35
Skatter	-2	-2	-9
Nettoreultat	9	4	26

Balansräkning MSEK	Kv 1 2005	Kv 1 2005	Helår 2005
Goodwill	317	289	309
Övr. immateriella anläggningstillgångar	5	4	5
Materiella anläggningstillgångar	20	24	21
Finansiella anläggningstillgångar	28	25	28
Varulager m.m.	1	1	1
Kortfristiga fordringar	153	134	132
Kassa, bank, kortfristiga placeringar	51	48	83
Summa tillgångar	575	525	579
Eget kapital	237	198	228
Avsättningar	44	44	45
Långfristiga skulder	17	115	109
Kortfristiga skulder	277	168	197
Summa skulder och eget kapital	575	525	579

Nyckeltal MSEK	Kv 1 2005	Kv 1 2005	Helår 2005
Tillväxt, %	15	-5	6
Operativt kassaflöde	-28	-11	36
Soliditet, %	41	38	39
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	-86	-93	-54
Medelantal anställda	602	578	577

- Mercuris nettoomsättning ökade med 15 procent under första kvartalet 2006 jämfört med föregående år.
- EBITA-resultatet ökade med 5 MSEK till 12 MSEK.
- Ett nytt franchisavtal har tecknats med Rogen i Australien.
- Under första kvartalet 2006 har ett avtal tecknats om e-learning för våra kunder med CrossKnowledge. Genom samarbetet möter Mercuri kravet från marknaden på mer effektiva inlärningsprocesser med ökad kostnadseffektivitet.
- I januari förvärvades en verksamhet med en årsomsättning på cirka 20 MSEK i Hong Kong, Shanghai, Korea och Japan. Ett samarbete fanns tidigare genom franchisavtal.

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 1 2006	Kv 1 2005	Helår 2005
Nettoomsättning	97	97	382
Rörelsens kostnader	-88	-91	-354
EBITA-resultat före jämförelsestörande poster	9	6	28
%	9,3	5,8	7,3
Jämförelsestörande poster	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0
EBITA	9	6	28
%	9,3	5,8	7,3
Av-/nedskrivningar på övervärden	0	0	0
Rörelseresultat	9	6	28
Finansiellt netto	0	0	-1
Resultat före skatt	9	6	27
Skatter	-3	-2	-6
Nettoresultat	6	4	21

Balansräkning MSEK	Kv 1 2006	Kv 1 2005	Helår 2005
Goodwill	103	103	103
Övr. immateriella anläggningstillgångar	0	0	0
Materiella anläggningstillgångar	11	12	11
Finansiella anläggningstillgångar	3	12	5
Varulager m.m.	0	0	0
Kortfristiga fordringar	90	91	90
Kassa, bank, kortfristiga placeringar	29	3	28
Summa tillgångar	236	221	237
Eget kapital	148	124	141
Avsättningar	0	2	0
Långfristiga skulder	18	23	18
Kortfristiga skulder	70	72	78
Summa skulder och eget kapital	236	221	237

Nyckeltal MSEK	Kv 1 2006	Kv 1 2005	Helår 2005
Tillväxt, %	0	10	8
Operativt kassaflöde	6	1	24
Soliditet, %	63	56	60
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	8	-21	5
Medelantal anställda	305	301	306

- Nettoomsättningen uppgick till 97 MSEK (97). Ordergången fortsatte att vara god. Kvartalets byråintäkt uppgick till 80 MSEK, vilket ger en organisk tillväxt med 6 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år.
- Citat fortsatte sin positiva utveckling under årets första kvartal. EBITA-resultatet ökade till 9 MSEK. Det motsvarar en förbättring med 59 procent jämfört med samma period föregående år. Byråmarginalen för kvartalet uppgick till 11 procent, vilket är en marginalförstärkning med 3 procent jämfört med samma period föregående år.
- Avtal och nya uppdrag har under första kvartalet ingåtts med bland annat KPMG, Socialdemokraterna, Carl Bro, Statens fastighetsverk, Telenor (f.d. Vodafone, Nordea och Manpower).
- För femte året i rad rankar Gartner Group, Citat som marknadsledande i Europa inom marknadssystem (MRM-system). Utnämningen gäller bland annat produkten MarketStore, som Citat tillsammans med Interface, nu tar till Nordamerika.
- Efter periodens utgång har Jan Stenberg valts till ny styrelseordförande.

Citat effektiviserar sina kunders kommunikation genom en kombination av konsulttjänster, systemlösningar och produktion.

cit.se

Styrelseordförande: Jan Stenberg

VD: Dan Sehlberg

VITTRA

Resultaträkning MSEK	Kv 1 2006	Kv 1 2005	Helår 2005
Nettoomsättning	135	125	486
Rörelsens kostnader	-125	-121	-460
EBITA-resultat före jämförelsestörande poster	10	4	26
%	7,0	3,5	5,4
Jämförelsestörande poster	0	0	24
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0
EBITA	10	4	50
%	7,0	3,5	10,3
Av-/nedskrivningar på övervärden	0	0	0
Rörelseresultat	10	4	50
Finansiellt netto	0	-2	-5
Resultat före skatt	10	2	45
Skatter	-3	0	-5
Nettoresultat	7	2	40

Balansräkning MSEK	Kv 1 2006	Kv 1 2005	Helår 2005
Goodwill	43	35	43
Övr. immateriella anläggningstillgångar	0	0	0
Materiella anläggningstillgångar	24	207	25
Finansiella anläggningstillgångar	0	9	3
Varulager m.m.	0	0	0
Kortfristiga fordringar	47	49	46
Kassa, bank, kortfristiga placeringar	97	64	86
Summa tillgångar	211	364	203
Eget kapital	105	115	98
Avsättningar	0	1	0
Långfristiga skulder	7	153	9
Kortfristiga skulder	99	95	96
Summa skulder och eget kapital	211	364	203

Nyckeltal MSEK	Kv 1 2006	Kv 1 2005	Helår 2005
Tillväxt, %	8	5	8
Operativt kassaflöde*	14	17	53
Soliditet, %	50	115	48
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	80	-103	66
Medelantal anställda	610	586	598

*) operativt kassaflöde före investeringar/försäljningar av fastigheter.

- Nettoomsättningen ökade med 8 procent till 135 MSEK (125).
- Vittras EBITA-resultat fortsatte att stärkas även under första kvartalet 2006.
- Elevtillströmningen till Vittras enheter är god.
- Hösten 2006 öppnas två nya skolor, Brunners i Upplands Väsby och Söderbergs i Vallentuna. Intresset för skolorna är stort.
- Vittra är ett av de ledande friskoleföretagen på marknaden och vill bidra till mångfald och valfrihet för elever och föräldrar.
- Jill Nilsson tillträdde i februari som ny VD.

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 1 2006	Kv 1 2005	Helår 2005
Nettoomsättning	82	89	357
Rörelsens kostnader	-86	-89	-354
EBITA-resultat före jämförelsestörande poster	-4	0	3
%	-5,4	0,4	0,9
Jämförelsestörande poster	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	1
EBITA	-4	0	4
%	-5,4	0,4	1,1
Av-/nedskrivningar på övervärden	0	0	0
Rörelseresultat	-4	0	4
Finansiellt netto	-1	0	-2
Resultat före skatt	-5	0	2
Skatter	0	0	-2
Nettoresultat	-5	0	0

Balansräkning MSEK	Kv 1 2006	Kv 1 2005	Helår 2005
Goodwill	0	0	0
Övr. immateriella anläggningstillgångar	0	0	0
Materiella anläggningstillgångar	146	130	137
Finansiella anläggningstillgångar	20	21	20
Varulager m.m.	0	0	0
Kortfristiga fordringar	67	59	82
Kassa, bank, kortfristiga placeringar	1	0	20
Summa tillgångar	234	210	259
Eget kapital	98	87	104
Avsättningar	9	14	11
Långfristiga skulder	56	28	56
Kortfristiga skulder	71	81	88
Summa skulder och eget kapital	234	210	259

Nyckeltal MSEK	Kv 1 2006	Kv 1 2005	Helår 2005
Tillväxt, %	-9	8*	7*
Operativt kassaflöde	-11	-7	-9
Soliditet, %	42	42	40
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	-73	-60	-61
Medelantal anställda	461	441	502

*) justerat för avyttrad enhet

- Nettoomsättningen har minskat med 9 procent till 82 MSEK (89) jämfört med föregående år.
- EBITA-resultatet har minskat under kvartalet till -4 MSEK (0). Kostnader av engångskaraktär belastar resultatet beroende på betydande produktionsomläggningar vilka förväntas ge förbättrade resultat framöver.
- Tidigare fokusering på servicenivå och rationaliseringar ger effekt i verksamheten.

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

textiliaab.se

Styrelseordförande: Örjan Serner

VD: Sven Ek

RETEA

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

Balansräkning MSEK	Kv 1 2005	Kv 1 2005	Helår 2005
Goodwill	0	0	0
Övr. immateriella anläggningstillgångar	0	0	0
Materiella anläggningstillgångar	2	1	1
Finansiella anläggningstillgångar	0	0	0
Varulager m.m.	0	0	0
Kortfristiga fordringar	19	15	18
Kassa, bank, kortfristiga placeringar	2	3	10
Summa tillgångar	23	19	29
Eget kapital	10	11	8
Avsättningar	0	0	0
Långfristiga skulder	0	0	0
Kortfristiga skulder	13	8	21
Summa skulder och eget kapital	23	19	29

Nyckeltal MSEK	Kv 1 2006	Kv 1 2005	Helår 2005
Tillväxt, %	29	26	29
Operativt kassaflöde	-1	1	7
Soliditet, %	45	58	28
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	2	4	10
Medelantal anställda	71	56	60

- Nettoomsättningen har ökat med 29 procent till 18 MSEK (14) jämfört med samma period föregående år.
- EBITA-resultatet förbättrades med 53% till 3 MSEK jämfört med första kvartalet 2005.
- Fortsatt god efterfrågan på Reteas tjänster.
- Fortsatt god utveckling av omsättning och resultat.
- Ny affärsområdeschef inom el- och teleteknik anställd.
- Ramavtal tecknat med Locum AB för ett flertal teknikområden.

Retea är ett stockholmsbaserat konsultföretag som erbjuder tekniska konsult- och upphandlingstjänster inom datakommunikation, elteknik, elnät, telefonsystem och teleteknik.

retease

Styrelseordförande: Bengt Lundgren

VD: Mikael Vatn

APPELBERG PUBLISHING GROUP

Resultaträkning MSEK	Kv 1 2006	Kv 1 2005	Helår 2005
Nettoomsättning	20	15	68
Rörelsens kostnader	-19	-14	-64
EBITA-resultat före jämförelsestörande poster	1	1	4
%	2,2	9,6	6,0
Jämförelsestörande poster	0	0	-1
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0
EBITA	1	1	3
%	2,2	9,6	3,9
Av-/nedskrivningar på övervärden	0	0	0
Rörelseresultat	1	1	3
Finansiellt netto	0	0	0
Resultat före skatt	1	1	3
Skatter	0	0	-1
Nettoresultat	1	1	2

Balansräkning MSEK	Kv 1 2006	Kv 1 2005	Helår 2005
Goodwill	0	0	0
Övr. immateriella anläggningstillgångar	0	0	0
Materiella anläggningstillgångar	1	1	1
Finansiella anläggningstillgångar	3	3	3
Varulager m.m.	0	0	0
Kortfristiga fordringar	10	5	10
Kassa, bank, kortfristiga placeringar	10	13	13
Summa tillgångar	24	22	27
Eget kapital	6	7	6
Avsättningar	0	0	0
Långfristiga skulder	0	0	0
Kortfristiga skulder	18	15	21
Summa skulder och eget kapital	24	22	27

Nyckeltal MSEK	Kv 1 2006	Kv 1 2005	Helår 2005
Tillväxt, %	33	-11	6
Operativt kassaflöde	-3	6	7
Soliditet, %	25	32	21
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)*	-3	-3	-2
Medelantal anställda	39	38	42

*) nettolåneskuld inkl. holdingbolag

- Nettoomsättningen förbättrades med 33 procent till 20 MSEK (15) jämfört med föregående år.
- EBITA-resultatet var närmast oförändrat i jämförelse med föregående år.
- Appelberg följde plan för kvartalet beträffande nettoomsättning och resultat.
- Bolaget har fortsatt fokus på försäljning och har under första kvartalet tecknat avtal med bl.a. Poolia.
- Under perioden har Cathrin Olausson anställts som VD för dotterbolaget Appelberg Magazine Förlag. Hon kommer närmast från posten som marknadsdirektör på TTG.

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: Örjan Serner

VD: Mats Edman

CELEMI

Resultaträkning MSEK	Kv 1 2006	Kv 1 2005	Helår 2005
Nettoomsättning	12	15	74
Rörelsens kostnader	-13	-17	-76
EBITA-resultat före jämförelsestörande poster	-1	-2	-2
%	-9,6	-13,1	-2,7
Jämförelsestörande poster	0	0	-2
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0
EBITA	-1	-2	-4
%	-9,6	-13,1	-5,5
Av-/nedskrivningar på övervärden	0	0	0
Rörelseresultat	-1	-2	-4
Finansiellt netto	0	0	-1
Resultat före skatt	-1	-2	-5
Skatter	0	0	-2
Nettoresultat	-1	-2	-7

Balansräkning MSEK	Kv 1 2006	Kv 1 2005	Helår 2005
Goodwill	5	5	5
Övr. immateriella anläggningstillgångar	0	2	0
Materiella anläggningstillgångar	2	2	2
Finansiella anläggningstillgångar	1	2	0
Varulager m.m.	2	4	3
Kortfristiga fordringar	23	21	18
Kassa, bank, kortfristiga placeringar	5	0	7
Summa tillgångar	38	36	35
Eget kapital	15	14	10
Avsättningar	0	3	0
Långfristiga skulder	3	1	14
Kortfristiga skulder	20	18	11
Summa skulder och eget kapital	38	36	35

Nyckeltal MSEK	Kv 1 2006	Kv 1 2005	Helår 2005
Tillväxt, %	-20	-17	-6
Operativt kassaflöde	2	-5	-3
Soliditet, %	40	45	29
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	-1	-8	-7
Medelantal anställda	45	47	45

- Nettoomsättningen minskade med 20 procent jämfört med föregående år till 12 MSEK (15).
- EBITA-resultatet utvecklades i linje med plan för det första kvartalet och förbättrades till -1 MSEK (-2).
- Nyemission genomförd under kvartalet innebärande att cirka 7 MSEK tillförts bolaget
- Åtgärdsprogram har initierats och genomförts i den svenska verksamheten under kvartalet. Full besparing uppnås under tredje kvartalet.

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 verksam genom partners i över 30 länder.

celemi.se

Styrelseordförande: Göran Havander

VD: Margareta Barchan

ÖVRIGA INNEHAV

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 utvecklades och tillhandahåller produkter för att förbättra behandling och diagnostisering av cancer. Mitra grundades 1996 och har sitt huvudkontor i Lund med 20 anställda.

MODERBOLAGETS INNEHAV PER 2006-03-31

	Andel kapital, %	Andel röster, %	Bokfört värde, MSEK
Onoterade innehav			
Carl Bro	66,11	66,11	398
Cygate	93,92	93,92	301
System*	46,23	47,34	265
Mercuri International Group	100,00	100,00	244
Citat	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	4
CR&T Ventures**	100,00	100,00	2
Övriga vilande bolag			2
Andra direkta innehav			15
Totalt			1 614

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.

Övriga tillgångar och skulder

Räntebärande fordringar dotterbolag			34	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.
Övriga räntebärande fordringar			14	
Likvida medel och placeringar			441	
Övriga tillgångar			13	
Räntebärande skulder			-90	
Övriga skulder			-19	
Totalt övriga tillgångar och skulder			393	

Moderbolagets egna kapital

Tillskott till eget kapital efter full teckning, 689 927 706 aktier á 0,75 SEK, nuvärdesberäknat med 10 procent			459	
EGET KAPITAL (INKLUSIVE NUVÄRDESBERÄKNAT VÄRDE AV FULL TECKNING)			2 466	

FÖRDELAT PER AKTIE EFTER FULL UTSPÄDNING

Eget kapital fördelat på 1 297 200 000 aktier (nuvärdesberäknat 10%***)			1,90	
Eget kapital per aktie (utan hänsyn till nuvärdesberäkning)			1,95	

*) 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.

**) Eget kapital uppgår till 35 MSEK.

***) 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.



DELÅRSRAPPORT

MODERBOLAGET

Resultat för kvartalet

För första kvartalet uppgick moderbolagets resultat efter skatt till -9 MSEK (-7). I resultatet ingår exitresultat med 0 MSEK (3). Inga nedskrivningar (0) eller reverseringar har påverkat resultatet (19). Förvaltningskostnaderna för kvartalet uppgick till 11 MSEK (9). I kostnaderna ingår projektspecifika kostnader med drygt 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 2 466 MSEK (2 075) och soliditeten, justerad för full teckning, uppgick till 96 procent (92). Det redovisade egna kapitalet (före full teckning) uppgick vid periodens utgång till 2 007 MSEK (1 598) och soliditeten till 95 procent (71).

Moderbolaget hade vid utgången av perioden likvida medel på 441 MSEK (184) och samtliga skulder hade lösts (585). Justerat för full teckning av Bures utestående teckningsoptioner, diskonterat efter en årlig räntesats om 10 procent, uppgick nettolånefordran vid periodens utgång till 857 MSEK (55). Moderbolaget hade vid periodens utgång en redovisad nettolånefordran (före full teckning) på 398 MSEK (-422).

Sammanställning av nettolånefordran/skuld

MSEK	31 mar 2006	31 mar 2005	31 dec 2005
Räntebärande tillgångar:			
Fordringar på dotterbolag	34	29	35
Andra räntebärande fordringar	14	0	14
Likvida medel	441	184	433
	489	213	482
Räntebärande skulder:			
Långfristiga banklån	–	585	–
Kortfristiga skulder till dotterbolag	91	50	78
	91	635	78
Nettolånefordran ¹	398	-422	404
Nettolånefordran, full teckning ²	857	55	854

¹ ett minustecken i saldot avser en nettolåneskuld

² justerat för full teckning av utestående teckningsoptioner

Investeringar

Likviditetspåverkande investeringar har under perioden skett med 2 MSEK. Investeringen avser nyemission i intressebolaget Celemi.

Avyttringar – exits

Under första kvartalet gjordes inga avyttringar i moderbolaget. Dotterbolaget CR&T Ventures slutförde försäljningen av innehavet i Kreatel med en realisationsvinst om 37 MSEK.

Redovisat eget kapital per aktie

Efter full utspädning (diskonterat värde, 10 procent, se även sidan 8) uppgick vid periodens utgång det egna kapitalet till 1,90 SEK per aktie vilket är detsamma som vid utgången av 2005. Den 26 april beräknades det egna kapitalet till 1,90 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 690 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 mar 2006	31 mar 2005	31 dec 2005
Antal utestående optionsrätter, milj.	689,9	789,8	693,6
Antal aktier, milj.	607,3	507,4	603,6
Relation optioner/aktier	1,14	1,56	1,15

Under första kvartalet utnyttjade optionsinnehavare, till cirka 4 miljoner optioner, sin rätt att teckna motsvarande antal nya Bureaktier, varvid 3 MSEK tillfördes Bures egna kapital.

Bureaktien och teckningsoptionen

Kursutveckling, SEK	26 april 2006	31 mars 2006	31 dec 2005
Aktie	2,92	2,80	2,38
Teckningsoption	2,17	2,07	1,65

Förändring sedan årsskiftet, %			
Aktie	23	18	37
Teckningsoption	32	25	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 47 procent (32).

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 8). Bures börsvärde, beaktat full teckning av utestående teckningsoptioner, uppgick vid utgången av perioden till 3 632 MSEK att jämföra med 2 737 MSEK vid utgången av mars 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 avvecklade verksamheter nettoredovisas på en rad i resultaträkningen.

Resultat för kvartalet

Koncernens rörelseresultat i kvarvarande verksamhet, före nedskrivningar av goodwill, uppgick för kvartalet till 121 MSEK (61). I detta ingår exitresultat med 37 MSEK (3). Inga återföringar (reverseringar) av tidigare gjorda nedskrivningar på aktier har påverkat resultatet under kvartalet (16 MSEK). Av rörelseresultatet utgör resultat från dotterbolagen 93 MSEK (46). Jämförelsetalet avser kvarvarande enheter. Resterande resultat utgörs av moderbolagets förvaltningskostnader och koncernjusteringar samt resultatandelar i intressebolag. Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 116 MSEK (32). Koncernresultatet har påverkats av nedskrivningar av goodwill om totalt 0 MSEK (1).

Finansiell ställning

Det egna kapitalet uppgick vid periodens utgång till 2 031 MSEK (1 556) och soliditeten till 51 procent (37). Eget kapital per aktie uppgår till 1,92 SEK (1,57) 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 693 MSEK (-538). Koncernen hade vid utgången av perioden en redovisad nettolånefordran (före full teckning) på 234 MSEK (-1 015), vilken bestod av räntebärande tillgångar på 926 MSEK (485) och räntebärande skulder på 692 MSEK (1 500).

ÅTERKÖP AV AKTIER

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

BURES KAPITALSTRUKTUR OCH ÅTERKÖP AV TECKNINGSOPTIONER

Bure erhöll under 2005 rättsens tillstånd för nedsättning av reservfonden med 300 MSEK för ändamålet att återköpa teckningsoptioner fram till juni 2007.

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.

FÖRSLAG OM ÅTERKÖP AV AKTIER

Styrelsen har föreslagit årsstämman att ge styrelsen mandat att intill tiden för nästa årsstämma återköpa egna aktier om maximalt 10 procent av utestående aktier (maximalt 60,3 miljoner aktier).

FÖRSLAG OM ÅTERKÖP AV TECKNINGSOPTIONER

Styrelsen har vidare föreslagit att årsstämman fastställer, att det mandat som erhöles vid extra bolagsstämma den 9 december 2004 beträffande återköp av teckningsoptioner för maximalt 300 MSEK enligt styrelsens bedömning, fortsatt gäller oförändrat till och med den 15 juni 2007.

ÄGARSTATISTIK

Bures största ägare per den 31 mars 2006 var Skanditek Industrieförvaltning med 10,4 procent. Största teckningsoptionsinnehavare var Skanditek Industrieförvaltning med 9,8 procent. Antalet aktieägare har ökat sedan årsskiftet med 3 procent. För mer information om Bures aktieägare se www.bure.se under rubriken Investor Relations/aktieägare.

EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Per den 26 april har ingen ytterligare nyteckning av aktier skett. Inga andra väsentliga händelser har inträffat efter rapportperiodens utgång.

Göteborg den 27 april 2006

Bure Equity AB (publ)

Mikael Nachemson

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

Kommande rapporteringstillfällen

Delårsrapport jan – jun 2006	23 augusti 2006
Delårsrapport jan – sep 2006	27 oktober 2006

För information kontakta

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

RESULTATRÄKNINGAR, MODERBOLAGET

MSEK	Kv 1, 2006	Kv 1, 2005	Helår, 2005
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Exitvinster	–	3,2	359,6
Exitförluster	–	–	-5,9
Nedskrivningar	–	–	-2,5
Reverseringar	–	19,0	54,9
Resultat före finansiella intäkter och kostnader	–	22,2	406,1
Förvaltningskostnader	-10,5	-8,8	-41,3
Resultat före finansiella intäkter och kostnader	-10,5	13,4	364,8
Finansnetto	1,6	-20,1	-27,6
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader	-8,9	-6,7	337,2
Skatt på periodens resultat	–	–	–
Periodens resultat	-8,9	-6,7	337,2
Genomsnittligt antal aktier, tusental	605 548	432 749	541 715
Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning, tusental	1 133 138	1 023 393	1 095 847
Resultat per aktie, SEK	-0,01	-0,02	0,62
Resultat per aktie efter full utspädning, SEK	-0,01	-0,02	0,31
Medelantal anställda	11	15	12

BALANSRÄKNINGAR, MODERBOLAGET

MSEK	31 mar, 2006	31 mar, 2005	31 dec, 2005
<i>Tillgångar</i>			
Materiella anläggningstillgångar	0,9	1,2	0,9
Finansiella anläggningstillgångar	1 618,1	2 022,1	1 616,1
Kortfristiga fordringar	56,1	49,2	59,3
Likvida medel och kortfristiga placeringar	441,4	184,5	433,1
Summa tillgångar	2 116,5	2 257,0	2 109,4
<i>Eget kapital, avsättningar och skulder</i>			
Eget kapital	2 007,6	1 597,7	2 013,8
Avsättningar	–	0,6	–
Långfristiga skulder	–	585,0	–
Kortfristiga skulder	108,9	73,7	95,6
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	2 116,5	2 257,0	2 109,4
<i>Varav räntebärande skulder</i>			
	90,6	635,5	77,9
<i>Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser</i>			
Ställda säkerheter	863,3	1 264,3	861,4
Ansvarsförbindelser	276,5	291,5	284,5

Moderbolagets ansvarsförbindelser består av borgens- och garantiförbindelser för dotterbolags åtaganden med 13 MSEK. Därutöver står Bure som garant för finansiella leasingavtal i Textilia och Vittra, där restvärdet uppgår till 263,5 MSEK per 31 mars 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 (17). Ställda säkerheter avser pantsatta aktier i dotter- och intressebolag.

KASSAFLÖDESANALYSER, MODERBOLAGET

MSEK	Kvartal 1, 2006	Kvartal 1, 2005	Helår, 2005
Resultat efter finansiella poster	-8,9	-6,7	337,2
Justeringsposter	–	-8,8	-387,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-8,9	-15,5	-50,4
Förändring av rörelsekapital	16,4	-9,4	10,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	7,5	-24,9	-40,1
Investeringar	-1,9	-69,6	14,1
Försäljning av dotter- och intresseföretag	–	94,8	787,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1,9	25,2	801,9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	2,8	-322,6	-835,5
Periodens kassaflöde	8,4	-322,3	-73,7

RESULTATRÄKNINGAR, KONCERNEN

MSEK	Kv 1, 2006	Kv 1, 2005	Helår, 2005
Nettoomsättning	1 421,5	1 345,7	5 435,0
Rörelsens kostnader	-1 336,6	-1 288,6	-5 136,0
<i>varav nedskrivningar</i>	-	-	-0,5
<i>varav reverseringar</i>	-	16,2	21,1
Exitvinster	37,0	3,1	356,2
Exitförluster	-0,1	0,0	-16,5
Resultatandelar i intresseföretag	-1,1	1,5	10,3
Nedskrivningar av goodwill	-	-0,6	-0,6
Rörelseresultat	120,7	61,1	648,4
Finansiellt netto	-4,2	-28,7	-57,1
Resultat efter finansiella poster	116,5	32,4	591,3
Skatter på periodens resultat	-27,2	-9,6	-47,6
Periodens resultat från kvarvarande verksamhet	89,3	22,8	543,7
Resultat från avvecklad verksamhet	-	-	-
Periodens resultat	89,3	22,8	543,7
Resultat hänförligt till minoritetsintressen	13,6	3,5	36,1
Resultat hänförligt till innehavare av aktier i moderbolaget	75,7	19,3	507,6
Summa periodens resultat	89,3	22,8	543,7
Genomsnittligt antal aktier, tusental	605 548	432 749	541 715
Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning, tusental	1 133 138	1 023 393	1 095 847
Resultat per aktie före utspädning, SEK			
- hänförligt till moderföretagets aktieägare i kvarvarande verksamhet	0,13	0,04	0,94
Resultat per aktie efter full utspädning, SEK			
- hänförligt till moderföretagets aktieägare i kvarvarande verksamhet	0,07	0,02	0,46
Medelantal anställda	4 907	4 743	4 879

BALANSRÄKNINGAR, KONCERNEN

MSEK	31 mar, 2006	31 mar, 2005	31 dec, 2005
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	939,2	891,2	932,7
<i>varav goodwill</i>	<i>925,0</i>	<i>880,0</i>	<i>918,3</i>
Materiella anläggningstillgångar	384,0	754,0	381,6
Finansiella anläggningstillgångar	295,2	953,5	346,0
Varulager m.m.	261,2	183,2	270,5
Kortfristiga fordringar	999,7	997,2	1 025,5
Likvida medel och kortfristiga placeringar	894,9	470,6	891,8
Summa tillgångar i kvarvarande verksamhet	3 774,2	4 249,7	3 848,1
Anläggningstillgångar som innehas för försäljning*	183,9	-	183,9
Summa tillgångar	3 958,1	4 249,7	4 032,0
Eget kapital och skulder			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 894,4	1 466,5	1 856,9
Eget kapital hänförligt till minoriteten	136,2	89,4	123,3
Totalt eget kapital	2 030,6	1 555,9	1 980,2
Långfristiga skulder	377,7	1 455,3	484,4
Kortfristiga skulder	1 342,3	1 238,5	1 359,9
Summa skulder i kvarvarande verksamhet	1 720,0	2 693,8	1 844,3
Skulder med direkt koppling till anläggningstillgångar för försäljning*	207,5	-	207,5
Summa eget kapital och skulder	3 958,1	4 249,7	4 032,0
<i>varav räntebärande skulder</i>	<i>692,5</i>	<i>1 500,5</i>	<i>713,7</i>
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser			
Ställda säkerheter	1 562,0	2 181,0	1 543,7
Ansvarsförbindelser	280,4	307,8	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 1, 2006	Kv 1, 2005	Helår, 2005
Resultat efter finansiella poster från kvarvarande verksamheter	116,5	32,4	591,3
Resultat efter finansiella poster från avvecklade verksamheter	-	-	-
Justeringsposter	-25,5	3,8	-254,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	91,0	36,2	337,2
Förändring av rörelsekapital	-52,2	36,4	21,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten	38,8	72,6	358,9
Investeringar	-32,0	-98,5	-217,2
Försäljning av anläggningstillgångar	31,6	122,9	1 006,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-0,4	24,4	789,2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-34,2	-415,5	-1 053,3
Periodens kassaflöde	4,2	-318,5	94,8

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, MODERBOLAGET

MSEK	Kv 1, 2006	Kv 1, 2005	Helår, 2005
Ingående eget kapital	2 013,8	1 504,8	1 504,8
Nyteckning av aktier	2,7	99,6	171,8
Periodens resultat	-8,9	-6,7	337,2
Utgående eget kapital	2 007,6	1 597,7	2 013,8

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, KONCERNEN

MSEK	Kv 1, 2006			Kv 1, 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
Förvärv/avyttring*					-18,4	-18,4		-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
Nyteckning av aktier	2,7		2,7	99,6		99,6	171,8		171,8
Omräkningsdifferens	-2,9	-0,7	-3,6	8,6		8,6	29,4	2,5	31,9
Periodens resultat	75,7	13,6	89,3	19,3	3,5	22,8	507,6	36,1	543,7
Utgående eget kapital	1 894,4	136,2	2 030,6	1 466,5	89,4	1 555,9	1 856,9	123,3	1 980,2

* 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 kvartalet 2006 avser innehavet i Kreatel som avyttrats under perioden.

REDOVISNING PER RÖRELSEGREN (PRIMÄRT SEGMENT: BOLAG)

Dotterbolag	Nettoomsättning			Rörelseresultat*		
	Kv 1, 2006	Kv 1, 2005	Helår, 2005	Kv 1, 2006	Kv 1, 2005	Helår, 2005
Carl Bro	699,0	600,6	2 575,4	56,9	13,9	140,7
Cygate	189,7	246,6	836,9	6,6	12,3	30,3
Mercuri	181,9	158,2	671,7	12,2	6,5	38,4
Citat	97,2	97,3	382,2	9,0	5,6	28,1
Vittra	134,8	125,3	485,5	9,7	4,3	50,2
Textilia	81,3	88,9	357,5	-4,4	0,4	3,8
Retea	18,2	13,9	59,3	2,9	1,9	9,5
Appelberg	19,6	15,1	67,5	0,4	1,5	2,7
Delsumma	1 421,7	1 345,9	5 436,0	93,3	46,4	303,7
Resultatandelar i intressebolag				-1,1	1,5	10,3
Återförda nedskrivningar				-	16,2	21,1
Nedskrivningar				-	-	-0,5
Moderbolagets förvaltningskostnader				-10,4	-8,8	-41,2
Exitresultat				36,9	3,1	339,7
Övrigt	-0,2	-0,2	-1,0	2,0	2,7	15,3
Resultat från kvarvarande verksamhet	1 421,5	1 345,7	5 435,0	120,7	61,1	648,4
Resultat från avvecklade verksamhet	-	-	-	-	-	-
Summa	1 421,5	1 345,7	5 435,0	120,7	61,1	648,4

* 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 9-15.

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 onoterade 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 ¹	2001	2002	2003	2004	2005	Kv 1, 2005	Kv 1, 2006
Eget kapital (substansvärde), SEK ²	26,19	6,58	3,86	4,02	3,34	3,15	3,31
Eget kapital (substansvärde) efter full teckning av utestående teckningsoptioner, SEK ²	26,19	6,58	1,40	1,58	1,90	1,60	1,90
Aktiekurs, SEK	20,47	7,17	1,04	1,74	2,38	2,11	2,80
Aktiekurs i procent av det egna kapitalet, %	78	109	74	110	125	132	147
Moderbolagets eget kapital per aktie, SEK	21,78	6,58	3,86	4,02	3,34	3,15	3,31
Moderbolagets eget kapital per aktie efter full utspädning, SEK	21,78	6,58	1,40	1,58	1,90	1,60	1,90
Koncernens eget kapital per aktie, SEK ⁵	20,16	6,65	3,05	3,24	3,28	3,07	3,34
Koncernens eget kapital per aktie efter full utspädning, SEK ⁵	20,16	6,65	1,19	1,35	1,87	1,57	1,92
Moderbolagets resultat per aktie, SEK	0,47	-14,94	0,31	0,49	0,62	-0,02	-0,01
Moderbolagets resultat per aktie efter full utspädning, SEK ³	0,47	-14,94	0,12	0,18	0,31	-0,02	-0,01
Koncernens resultat per aktie, SEK	-1,24	-13,16	-0,77	-0,09	0,94	0,04	0,13
Koncernens resultat per aktie efter full utspädning, SEK ³	-1,24	-13,16	-0,77	-0,09	0,46	0,02	0,07
Antal aktier, tusental	153 495	151 108	334 874	374 575	603 583	507 428	607 272
Antal utestående optionsrätter, tusental	–	–	958 381	922 625	693 617	789 772	689 928
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	1 098 073	1 134 862
Genomsnittligt antal aktier, tusental	156 038	152 547	241 481	364 450	541 715	432 749	605 548
Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning enligt IAS 33, tusental	156 038	152 547	635 211	972 531	1 095 847	1 023 393	1 133 138
Nyckeltal							
Lämnad utdelning, SEK per aktie	1,21	–	–	–	–	–	–
Direktavkastning, %	5,9	–	–	–	–	–	–
Totalavkastning, %	-7,2	-62,8	-85,5	67,3	36,8	21,3	19,9
Börsvärde, MSEK	3 142	1 083	348	652	1 437	1 071	1 700
Börsvärde, MSEK efter full utspädning ⁴	3 142	1 083	1 345	2 257	3 087	2 737	3 632
Substansvärde, MSEK	4 025	995	1 294	1 505	2 014	1 598	2 007
Avkastning på eget kapital, %	1,9	-75,9	6,5	12,8	19,2	-0,5	-0,5
Moderbolagets resultat och ställning							
Exitresultat, MSEK	590,4	345,1	157,7	132,2	353,7	3,2	0,0
Resultat efter skatt, MSEK	73,5	-2 279,1	74,6	178,7	337,2	-6,7	-8,9
Balansomslutning, MSEK	4 649	2 602	2 986	2 586	2 109	2 257	2 116
Eget kapital, MSEK	3 342	995	1 294	1 505	2 014	1 598	2 007
Soliditet, %	71,9	38,2	43,3	58,2	95,4	70,8	94,8
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	-91	-686	-594	-512	404	-422	398
Nettolåneskuld (-)/fordran (+) efter full teckning av utestående teckningsoptioner	-91	-686	-76	33	854	55	857
Koncernens resultat och ställning							
Nettoomsättning, MSEK	3 996,7	6 044,5	3 767,8	5 784,5	5 435,0	1 345,7	1 421,5
Nettoreultat efter skatt, MSEK	-193,2	-2 006,9	-186,9	95,9	543,7	22,8	89,3
Balansomslutning, MSEK	7 791	4 776	4 440	4 505	4 032	4 250	3 958
Eget kapital, MSEK	3 095	1 005	1 023	1 213	1 980	1 556	2 031
Soliditet, %	39,7	21,0	23,0	26,9	49,1	36,6	51,3
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	-1 542	-1 950	-1 405	-1 202	201	-1 015	234
Nettolåneskuld (-)/fordran (+) efter full teckning av utestående teckningsoptioner	-1 542	-1 950	-887	-657	651	-538	693

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

² Substansvärdet för helåren 2002-2005 motsvarar eget kapital per aktie.

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

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

⁵ 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