



Delårsrapport januari – mars 2005

Stärkt finansiell ställning och skuldfrihet

- Moderbolagets redovisade egna kapital efter full teckning av utestående teckningsoptioner förbättrades under perioden med 25 MSEK till 2 075 MSEK (1 845). Det egna kapitalet ökade till 1,60 SEK (1,43) per aktie efter full utspädning (diskonterat värde).
- Koncernens rörelseresultat uppgick till 61 MSEK (112). Koncernens nettoresultat för första kvartalet uppgick till 23 MSEK (72), vilket motsvarar 0,05 SEK per aktie (0,21) respektive 0,02 SEK (0,08) efter full utspädning.
- Moderbolagets resultat efter skatt uppgick till -7 MSEK (16).
- I januari ökade Bure sitt ägande i Carl Bro från 58 till 66 procent. Köpeskillingen uppgick till 70 MSEK.
- I januari minskade Bure sitt ägande i Scribona från 35 till 23 procent av kapitalet. Försäljningslikviden uppgick till 95 MSEK.
- Bure tecknade i februari ett nytt bankavtal samt förtidslöste utestående förlagslån den 31 mars.
- Tecknande av nya aktier har tillfört 100 MSEK under kvartalet.

Efter rapportperiodens utgång

- Bure erhöll den 12 april rättens tillstånd till nedsättning av reservfonden med 300 MSEK för att möjliggöra återköp av teckningsoptioner.
- Per den 25 april har ytterligare 20 MSEK tillförts Bure i nyteckning av aktier.
- Bure har per den 21 april träffat avtal om att sälja hela sitt innehav i Mölnlycke Health Care med en försäljningsintäkt på cirka 500 MSEK och en beräknad exitvinst på cirka 330 MSEK. Affären är villkorad av berörda konkurrensmyndigheters godkännande, vilka beräknas vara klara under juni 2005.

Inledningen av 2005

Bures finansiella ställning har fortsatt stärkts. Detta genom att Bure i början av året dels tecknade nytt kreditavtal och dels löste det utestående förlagslånet. Dessutom har under kvartalet tecknats nya aktier med stöd av optioner för 100 MSEK, vilket ytterligare förbättrat Bures nettolånesituation.

Utveckling i portföljbolagen

De resultatförbättringar som Bures onoterade portföljbolag uppvisade under 2004 håller i allt väsentligt i sig under första kvartalet 2005.

Rörelseresultaten i jämförbara enheter är något bättre än föregående år och uppgår, justerat för Bures ägarandelar, till 45 MSEK (45), exklusive Scribona och Mölnlycke Health Care.

Resultatutvecklingen i respektive bolag kommenteras bolagsvis senare i rapporten.

MODERBOLAGET

Resultat

För första kvartalet uppgick moderbolagets resultat efter skatt till -7 MSEK (16). I resultatet ingår exitresultat med 3 MSEK (2) och reverseringar med 19 MSEK (48). Såväl exitresultat som reversering avser Scribona. Inga nedskrivningar har skett under perioden (f.å -2). Förvaltningskostnaderna för kvartalet uppgick till 9 MSEK (16). Inga engångskostnader har belastat resultatet (f.å 2).

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 2 075 MSEK (1 845). Justerad soliditet uppgick till 92 procent (68). Det redovisade egna kapitalet (före full teckning) uppgick vid periodens utgång till 1 598 MSEK (1 505) och soliditeten till 71 procent (49).

Moderbolaget hade vid utgången av perioden likvida medel på 184 MSEK (409) och bankkulder uppgående till 585 MSEK (660).

Under första kvartalet har lösen skett av det förlagslån som gavs ut i samband med nyemission i Bure juni 2003. Lösen har skett vid första tillfälle enligt avtalade villkor för lånet. Förtida inlösen har möjliggjorts genom ett avtal med kreditgivare om ett långfristigt lån om 585 MSEK. Detta avtal gör att Bure, under tiden fram till 2007, förbättrar räntenettet med cirka 90 MSEK.

Justerat för full teckning av Bures utestående teckningsoptioner, diskonterat efter en årlig räntesats om 10 procent, uppgick nettolåneskuld vid periodens utgång till -55 MSEK (252), dvs. en nettolånefordran. Moderbolaget hade vid periodens utgång en redovisad nettolåneskuld (före full teckning) på 422 MSEK (769).

Nettolåneskuldens fördelning framgår av tabellen nedan.

Sammanställning av nettolåneskuden

MSEK	31 mar 2005	31 mar 2004	31 dec 2004
Räntebärande tillgångar:			
Fordringar på dotterbolag	29	125	34
Andra räntebärande fordringar	0	62	1
Likvida medel	184	409	507
<i>(Varav pantsatta bankmedel)</i>	-	20	38)
	213	596	542
Räntebärande skulder:			
Förlagslåneskuld	-	539	551
Långfristiga banklån	585	660	443
Långfristiga skulder till dotterbolag	-	-	0
Kortfristiga banklån	-	108	20
Kortfristiga skulder till dotterbolag	50	20	39
Övriga räntebärande skulder	-	38	1
	635	1 365	1 054
Nettolåneskuld	422	769	512
Nettolåneskuld, full teckning ^{1,2}	-55	252	-33

¹ justerat för full teckning av utestående teckningsoptioner

² ett minustecken i saldot avser en nettolånefordran

Investeringar

Likviditetspåverkande investeringar har under perioden skett med 70 MSEK. Investeringen avser i sin helhet Carl Bro och Bures ägarandel har genom investeringen ökat till 66 procent.

Avyttringar – exits

Under första kvartalet gjordes avyttringar med ett bokföringsmässigt exitresultat om 3 MSEK. Försäljningen avsåg del av innehavet i Scribona och gav under perioden ett likviditetstillskott om 95 MSEK.

Redovisat eget kapital

Efter hänsyn till full teckning uppgick vid periodens utgång det egna kapitalet till 2 075 MSEK eller 1,60 SEK per aktie efter full utspädning (diskonterat värde, 10 procent) jämfört med 1 845 MSEK eller 1,43 SEK per aktie vid utgången av 2004. Den 25 april beräknades det egna kapitalet till 2 079 MSEK eller 1,60 per aktie (diskonterade värden). Med hänsyn tagen till försäljningen av Bures andel i Mölnlycke Health Care efter rapportperiodens utgång, ökar Bures egna kapital med 330 MSEK och substansvärdet med 0,25 SEK per aktie till 1,85. Det redovisade egna kapitalet uppgick vid periodens utgång till 1 598 MSEK utan hänsyn till full teckning av utestående teckningsoptioner jämfört med 1 505 MSEK vid ingången av året.

Utspädningseffekter

Under 2003 genomfördes en kombinerad emission av aktier respektive förlagslån med avskiljbara teckningsoptioner. Teckningsoptionerna berättigar till teckning t.o.m. 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 789,8 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 2005	31 dec 2004	31 dec 2003
Antal utestående optionsrätter, milj	789,8	922,6	958,4
Antal aktier, milj	507,4	374,6	334,9
Relation optioner/aktier	1,56	2,46	2,86

Under första kvartalet utnyttjade optionsinnehavare, till cirka 133 miljoner optioner, sin rätt att teckna motsvarande antal nya Bureaktier, varvid knappt 100 MSEK tillfördes Bures egna kapital.

Bureaktien och övriga noterade instrument Kursutveckling, SEK	25 apr 2005	31 mar 2005	31 dec 2004
Aktie	2,10	2,11	1,74
Teckningsoption	1,32	1,32	0,93
Förlagslån	löst	löst	5,54

Förändring sedan årsskiftet, %		
Aktie	21	21
Teckningsoption	42	42

Kursutvecklingen i Bures två noterade instrument har, som framgår ovan, varit positiv under 2005. Premien, dvs. aktiekursen jämfört med det redovisade egna kapitalet, uppgick vid periodens utgång till 32 procent (4).

Det bör särskilt noteras att Bures eget kapital per aktie inte ger ett korrekt uttryck för marknadsvärdet på Bures innehav, varför premien/rabatten inte är helt relevant (se vidare sidan 5). Bures börsvärde, beaktat full teckning av utestående teckningsoptioner, uppgick vid utgången av perioden till 2 737 MSEK att jämföra med 1 927 MSEK vid utgången av mars 2004.

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.

Resultat för kvartalet

Koncernens rörelseresultat före nedskrivningar av goodwill uppgick för första kvartalet till 61 MSEK (112). I detta ingår exitresultat med 3 MSEK (24). Inga nedskrivningar har skett under kvartalet (f.å 2). Återföring (reversering) av nedskrivningar på aktier har påverkat resultatet med 16 MSEK (48). Av rörelseresultatet utgör resultat från dotterbolagen 46 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 32 MSEK (82). Koncernresultatet har påverkats av nedskrivningar av goodwill om totalt 1 MSEK (0).

Finansiell ställning

Det egna kapitalet uppgick vid periodens utgång till 1 556 MSEK (1 221) och soliditeten till 37 procent (23). Justerat för full teckning av Bures utestående teckningsoptioner, diskonterat efter en årlig räntesats om 10 procent, uppgick nettolåneskulden vid periodens utgång till 538 MSEK (1 281). Koncernen hade vid utgången av perioden en redovisad nettolåneskuld (före full teckning) på 1 015 MSEK (1 798), vilken bestod av räntebärande tillgångar på 486 MSEK (816) och räntebärande skulder på 1 500 MSEK (2 614).

Förtida inlösen av förlagslån

Bure har per den 31 mars 2005 genomfört en förtida inlösen av förlagslånet. Lösenpriset var cirka 5,45 SEK per förlagslån, vilket motsvarar cirka 80,7 procent av det nominella beloppet 6,75 SEK.

NEDSÄTTNING AV RESERVFOND

På en extra bolagsstämma i Bure den 9 december 2004 beslutades om nedsättning av reservfonden för täckande av förlust med 207,5 MSEK samt om nedsättning av reservfonden med 300 MSEK för att möjliggöra återköp av Bure Equity ABs noterade teckningsoptioner, enligt styrelsens bedömning. Bure har i april 2005 erhållit rättens tillstånd för genomförande av nedsättningen. Detta innebär att Bure nu har möjlighet, som ett alternativ till andra investeringar, att genomföra återköp av teckningsoptioner. Något beslut att genomföra återköp har ej fattats.

ÅTERKÖP AV AKTIER

Bure innehar en miljon aktier i egen räkning.

Antalet utestående aktier uppgick per den 31 mars 2005 till 507,4 miljoner. Dessutom finns 789,8 miljoner utestående teckningsoptioner med en teckningskurs om 0,75 SEK per aktie.

ÄGARSTATISTIK

Bures största ägare per den 31 mars 2005 var Skanditek Industri-förvaltning med 11,3 procent. Största teckningsoptionsinnehavare var Goldman Sachs med 8,3 procent.

För mer information om Bures aktieägare se www.bure.se under rubriken Investor Relations/aktieägare.

EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Bure erhöll den 12 april rättens tillstånd till nedsättning av reservfonden med 300 MSEK, för att möjliggöra eventuella återköp av teckningsoptioner.

Per den 25 april har ytterligare 20 MSEK tillförts Bure i nyteckning av aktier.

Bure träffade per den 21 april avtal om försäljning av hela sitt innehav i Mölnlycke Health Care med en försäljningsintäkt på cirka 500 MSEK och en beräknad exitvinst på cirka 330 MSEK. Affären är villkorad av berörda konkurrensmyndigheters godkännande, vilket preliminärt beräknas till mitten av juni. Genom transaktionen kommer Bure att bli skuldfritt, även utan antagandet att utestående teckningsoptioner kommer att tecknas.

Göteborg den 26 april 2005

Bure Equity AB (publ)

Mikael Nachemson, VD

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

Kommande rapporteringstillfällen

Delårsrapport jan – jun 2005

24 augusti 2005

Delårsrapport jan - sep 2005

28 oktober 2005

(Obs! Nytt datum)

För information kontakta

Mikael Nachemson, VD

031-708 64 20

Anders Mörck, Ekonomidirektör

031-708 64 41

Johanna Pettersson, IR/Informationsansvarig

031-708 64 49

MODERBOLAGETS INNEHAV PER 2005-03-31

	Andel kapital, %	Andel röster, %	Bokfört värde/ substansvärde, MSEK
Onoterade innehav			
Carl Bro	66,11	66,11	361
System*	46,23	47,34	305
Cygate	93,92	93,92	301
Mercuri International Group	100,00	100,00	244
Citat	100,00	100,00	191
Mölnlycke Health Care	7,50	7,50	169
Vittra	96,25	96,25	150
Retea	100,00	100,00	29
Textilia	100,00	100,00	25
Appelberg (BCG)	100,00	100,00	20
Celemiab Group	32,14	32,14	9
Bure Kapital	100,00	100,00	4
CR&T Ventures	100,00	100,00	2
Övriga vilande bolag			6
Andra direkta innehav			15
Totalt			1 831
Noterade innehav			
Scribona (79 000 A-aktier, 11 478 089 B-aktier)	22,59	19,20	187
Övriga tillgångar och skulder			
Räntebärande fordringar dotterbolag			29
Övriga räntebärande fordringar			0
Likvida medel och placeringar			184
Övriga tillgångar			25
Räntebärande skulder			-636
Övriga skulder			-23
Totalt övriga tillgångar och skulder			-420
Moderbolagets egna kapital (substansvärde)			
Tillskott till eget kapital efter full teckning, 789 771 877 aktier á 0,75 SEK, nuvärdesberäknat med 10 procent			477
NUVÄRDESBERÄKNAT EGET KAPITAL EFTER FULL TECKNING			2 075
FÖRDELAT PER AKTIE EFTER FULL UTSPÄDNING			
Nuvärdesberäknat (10%) eget kapital fördelat på 1 297 200 000 aktier			1,60
Eget kapital per aktie (utan hänsyn till nuvärdesberäkning)			1,69

*) 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.

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 (substansvärde)". 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.

RESULTATRÄKNINGAR, MODERBOLAGET

MSEK	Kv 1, 2005	Kv 1, 2004	Helår, 2004
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Exitvinster	3,2	1,7	134,7
Exitförluster	–	–	-2,5
Nedskrivningar	–	-2,0	-36,1
Reverseringar	19,0	48,1	202,7
Resultat från investeringsverksamheten	22,2	47,8	298,8
Förvaltningskostnader	-8,8	-16,0	-60,7
Resultat före finansiella intäkter och kostnader	13,4	31,8	238,1
Finansnetto	-20,1	-15,8	-59,4
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader	-6,7	16,0	178,7
Skatt på årets resultat	–	–	–
Periodens resultat	-6,7	16,0	178,7
Genomsnittligt antal aktier, tusental	432 749	345 853	364 450
Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning, tusental	1 023 393	882 808	972 531
Resultat per aktie, SEK	-0,02	0,05	0,49
Resultat per aktie efter full utspädning, SEK	-0,02	0,02	0,18
Medelantal anställda	15	20	18

BALANSRÄKNINGAR, MODERBOLAGET

MSEK	31 mar, 2005	31 mar, 2004	31 dec, 2004
<i>Tillgångar</i>			
Materiella anläggningstillgångar	1,2	2,6	1,4
Finansiella anläggningstillgångar	2 022,1	2 016,3	2 025,1
Kortfristiga fordringar	49,2	303,5	52,7
Likvida medel och kortfristiga placeringar	184,5	409,1	506,8
Summa tillgångar	2 257,0	2 731,5	2 586,0
<i>Eget kapital, avsättningar och skulder</i>			
Eget kapital	1 597,7	1 328,4	1 504,8
Avsättningar	0,6	2,6	0,6
Långfristiga skulder	585,0	1 198,5	993,9
Kortfristiga skulder	73,7	202,0	86,7
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	2 257,0	2 731,5	2 586,0
<i>Varav räntebärande skulder</i>			
	635,5	1 365,2	1 053,2
<i>Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser</i>			
Ställda säkerheter	1 264,3	1 456,6	1 375,1
Ansvarsförbindelser	291,5	307,5	291,5

Moderbolagets ansvarsförbindelser består av borgens- och garantiförbindelser för dotterbolags åtaganden med 21 MSEK. Därutöver står Bure som garant för finansiella leasingavtal i Textilia och Vittra, där restvärdet uppgår till 269,1 MSEK per 31 mars 2005. Risken att Bure måste infria sitt ansvar för dessa avtal uppstår när något av bolagen inte längre kan betala löpande hyror. Därefter finns även säkerhet för dessa åtaganden i respektive fastighets värde. Därutöver har Bure kvarvarande investeringsåtaganden av ytterligare aktieförvärv i dotterbolag om cirka 17 MSEK. Beloppet sjönk med 70 MSEK i januari 2005 genom att Bure förvärvade cirka 8 procent av Carl Bro.

KASSAFLÖDESANALYSER, MODERBOLAGET

MSEK	Kv 1, 2005	Kv 1, 2004	Helår, 2004
Resultat efter finansiella poster	-6,7	16,0	178,7
Justeringsposter	-8,8	-35,9	-245,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-15,5	-19,9	-67,2
Förändring av rörelsekapital	-9,4	-80,0	87,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-24,9	-99,9	20,5
Investeringar	-69,6	-93,8	-184,1
Försäljning av dotter- och intresseföretag	94,8	18,3	396,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten	25,2	-75,5	212,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-322,6	-177,5	-488,3
Periodens kassaflöde	-322,3	-352,9	-255,3

RESULTATRÄKNINGAR, KONCERNEN

MSEK	Kv 1, 2005	Kv 1, 2004	Helår, 2004
Nettoomsättning	1 345,7	1 391,9	5 784,5
Rörelsens kostnader	-1 288,6	-1 304,9	-5 684,5
<i>varav nedskrivningar</i>	0,0	-2,0	-22,6
<i>varav reverseringar</i>	16,2	48,1	0,0
Exitvinster	3,1	29,2	128,9
Exitförluster	0,0	-5,0	-10,6
Resultatandelar i intresseföretag	1,5	0,5	30,0
Nedskrivningar på goodwill	-0,6	0,0	-11,0
Rörelseresultat	61,1	111,7	237,3
Finansiellt netto	-28,7	-30,2	-114,0
Resultat efter finansiella poster	32,4	81,5	123,3
Skatter på årets resultat	-9,6	-9,8	-27,4
Periodens resultat	22,8	71,7	95,9
Minoritetens andel av årets resultat	3,5	5,6	27,7
Majoritetens andel av årets resultat	19,3	66,1	68,2
Summa periodens resultat	22,8	71,7	95,9
Genomsnittligt antal aktier, tusental	432 749	345 853	364 450
Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning, tusental	1 023 393	882 808	972 531
Resultat per aktie, SEK	0,05	0,21	0,26
Resultat per aktie efter full utspädning, SEK	0,02	0,08	0,10
Medelantal anställda	4 743	4 574	4 687

BALANSRÄKNINGAR, KONCERNEN

MSEK	31 mar, 2005	31 mar, 2004	31 dec, 2004
<i>Tillgångar</i>			
Immateriella anläggningstillgångar	891,2	1 150,1	829,4
<i>(varav goodwill)</i>	880,0	1 130,9	822,1
Materiella anläggningstillgångar	754,0	766,5	765,2
Finansiella anläggningstillgångar	953,5	877,5	799,7
Varulager m m	183,2	269,6	189,8
Kortfristiga fordringar	997,2	1 499,2	1 132,0
Likvida medel och kortfristiga placeringar	470,6	724,9	789,0
Summa tillgångar	4 249,7	5 287,8	4 505,1
<i>Eget kapital, avsättningar och skulder</i>			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 466,5	1 107,8	1 108,4
Eget kapital hänförligt till minoriteten	89,4	112,7	104,3
Totalt eget kapital	1 555,9	1 220,5	1 212,7
Avsättningar	102,2	132,6	105,7
Långfristiga skulder	1 400,5	2 007,1	1 854,4
Kortfristiga skulder	1 191,1	1 927,6	1 332,3
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	4 249,7	5 287,8	4 505,1
Varav räntebärande skulder	1 500,5	2 614,2	2 007,3
<i>Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser</i>			
Ställda säkerheter	2 181,0	2 166,0	2 043,5
Ansvarsförbindelser	307,8	256,5	284,4

Härledning till hur ovanstående resultat- och balansräkningar avseende jämförelseåret beräknats enligt IFRS återfinns på sidorna 10–11.

KASSAFLÖDESANALYSER, KONCERNEN

MSEK	Kv 1, 2005	Kv 1, 2004	Helår, 2004
Resultat efter finansiella poster	32,4	81,5	123,3
Justeringsposter	3,8	-47,8	80,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	36,2	33,7	203,3
Förändring av rörelsekapital	36,4	-260,7	-76,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	72,6	-227,0	127,0
Investeringar	-98,5	2,9	-180,2
Försäljning av dotter- och intresseföretag	122,9	19,0	371,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	24,4	21,9	191,2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-415,5	-81,7	-540,8
Periodens kassaflöde	-318,5	-286,8	-222,6

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, MODERBOLAGET

	Kv 1, 2005	Kv 1, 2004	Helår, 2004
Ingående eget kapital	1 504,8	1 293,8	1 293,8
Försäljning av tidigare återköpta aktier	-	-	5,5
Nyteckning av aktier	99,6	18,6	26,8
Periodens resultat	-6,7	16,0	178,7
Utgående eget kapital	1 597,7	1 328,4	1 504,8

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, KONCERNEN

	Kv 1, 2005			Kv 1, 2004			Helår 2004		
	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	1 108,4	104,3	1 212,7	1 016,1	31,1	1 047,2	1 016,1	31,1	1 047,2
Förvärv/avyttring		-18,4	-18,4		76,0	76,0		45,5	45,5
Omvärdering av finansiella instrument enligt IAS 39	230,6*		230,6*						
Försäljning av tidigare återköpta aktier							5,5		5,5
Nyteckning av aktier	99,6		99,6	18,6		18,6	26,8		26,8
Omräkningsdifferens	8,6		8,6	7,0		7,0	-8,2		-8,2
Periodens resultat	19,3	3,5	22,8	66,1	5,6	71,7	68,2	27,7	95,9
Utgående eget kapital	1 466,5	89,4	1 555,9	1 107,8	112,7	1 220,5	1 108,4	104,3	1 212,7

* Omvärdering avser Bures innehav i Mölnlycke Health Care.

REDOVISNING PER RÖRELSEGREN (PRIMÄRT SEGMENT: BOLAG)

Dotterbolag	Nettoomsättning			Rörelseresultat*		
	Kv 1, 2005	Kv 1, 2004	Helår, 2004	Kv 1, 2005	Kv 1, 2004	Helår, 2004
Cygate	246,6	216,3	854,3	12,3	14,5	37,4
Carl Bro**	600,6	605,8	2 417,6	13,9	12,0	77,9
Textilia***	88,9	210,8	791,1	0,4	1,1	-5,5
Retea	13,9	11,0	46,0	1,9	1,1	6,0
Citat	97,3	88,4	354,1	5,6	4,3	11,6
Vittra	125,3	119,0	449,6	4,3	-1,7	2,4
Appelberg	15,1	16,8	64,2	1,5	0,8	4,0
Mercuri	158,2	165,8	635,2	6,5	14,3	38,
Delsumma	1 345,9	1 433,9	5 612,1	46,4	46,4	172,0
Resultatandelar i intressebolag**				1,5	0,5	30,0
Sålda bolag, samt förvärvade bolag före förvärvsdagen**	-	-42,0	173,6	-	7,5	-3,9
Nedskrivningar				-	-2,0	-22,6
Återförda nedskrivningar				16,2	48,1	-
Moderbolagets förvaltningskostnader				-8,8	-16,0	-60,7
Exitresultat				3,1	24,2	118,3
Övrigt	-0,2		-1,2	2,7	3,0	4,2
Koncernen totalt	1 345,7	1 391,9	5 784,5	61,1	111,7	237,3

* Inklusive Bures eventuella nedskrivningar av koncerngoodwill.

** Carl Bro konsolideras som dotterbolag fr.o.m. februari 2004. Bures resultatandel i Carl Bro för januari ingår i rubriken "Resultatandelar i intressebolag".

*** Omsättningsminskningen beror på avyttring av Materialdivisionen

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport för koncernen är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering, vilket är i enlighet med de krav som ställs i Redovisningsrådets rekommendation RR 31 Delårsrapporter för koncerner.

De redovisningsprinciper som tillämpas i denna delårsrapport är de som beskrivs i koncernredovisningen för år 2004, sid 54. Där framgår bl a att International Financial Reporting Standards (IFRS) tillämpas fr.o.m. 2005 och att jämförelseuppgifterna avseende år 2004 omräknats i enlighet med de nya principerna med undantag för de som gäller för finansiella instrument. I enlighet med reglerna för övergång till IFRS, tillämpas de nya principerna för finansiella instrument enbart i de delar av redovisningarna som avser 2005. Effekten på eget kapital vid årets ingång från omräkning till de nya principerna anges på sid 10 i rapporten.

De nya redovisningsprinciperna för finansiella instrument innebär att vissa finansiella instrument värderas till verkligt värde i Bures koncernbalansräkning. Den viktigaste effekten av detta är att onoterade aktieinnehav som inte utgör dotter- eller intresseföretag nu värderas till bedömt verkligt värde över eget kapital. 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 valutaswappar. 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.

Effekterna av omräkning av jämförelsetal avseende resultatet för första kvartalet 2004 samt eget kapital vid kvartalets slut beskrivs på sid 10.

Motsvarande uppgifter avseende helåret 2004 och eget kapital vid ingången och utgången av 2004 återges på sid 11.

AVSTÄMNING AV DE FINANSIELLA RAPPORTERNA MOT IFRS RESULTATRÄKNINGAR, KONCERNEN

MSEK	2004-03	IFRS-justering	Enl. IFRS 2004-03
Nettoomsättning	1 391,9		1 391,9
Rörelsens kostnader	-1 304,1	-0,8	-1 304,9
varav nedskrivningar	-2,0		-2,0
varav reverseringar	48,1		48,1
Exitvinster	29,2		29,2
Exitförluster	-5,0		-5,0
Resultatandelar i intresseföretag	-3,3	3,8	0,5
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	108,7	3,0	111,7
Av- och nedskrivningar på goodwill	-22,8	22,8	0,0
Rörelseresultat	85,9	25,8	111,7
Finansiellt netto	-30,2		-30,2
Resultat efter finansiella poster	55,7	25,8	81,5
Skatt på årets resultat	-10,8	1,0	-9,8
Minoritetsintressen	-3,9	3,9	-
Periodens resultat	41,0	30,7	71,7
Varav minoritetens andel av resultatet enligt IFRS			5,6

BALANSRÄKNINGAR, KONCERNEN

MSEK	IFRS-justering		IFRS-justering	Enl. IFRS 2004-03
	IB 2004-01	31 mars, 2004		
<i>Tillgångar</i>				
Immateriella anläggningstillgångar		1 127,3	22,8	1 150,1
Materiella anläggningstillgångar	-9,4	776,7	-0,8	766,5
Finansiella anläggningstillgångar	2,7	870,2	4,6	877,5
Varulager m.m.		269,6		269,6
Kortfristiga fordringar		1 499,2		1 499,2
Likvida medel och kortfristiga placeringar		724,9		724,9
Summa tillgångar	-6,7	5 267,9	26,6	5 287,8
<i>Eget kapital, avsättningar och skulder</i>				
Eget kapital	-6,7	1 048,4	-5,6	1 036,1
Periodens resultat		41,0	30,7	71,7
Minoritetsintressen			112,7	112,7
<i>Delsumma eget kapital enligt IFRS</i>		<i>1 089,4</i>		<i>1 220,5</i>
Minoritetsintressen		111,2	-111,2	-
Avsättningar		132,6		132,6
Långfristiga skulder		2 007,1		2 007,1
Kortfristiga skulder		1 927,6		1 927,6
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	-6,7	5 267,9	26,6	5 287,8

ÖVERGÅNG TILL IFRS

I ovanstående tabeller ges en bild av vilken effekt övergången till IFRS har haft på jämförelstalen för kvartal 1 2004. Goodwillavskrivningar gjordes under kvartal 1 2004 med 22,8 MSEK i koncernresultaträkningen, vilka nu återlagts i redovisningen enligt IFRS. Ingen justering av exitresultaten på sålda bolag har erfordrats i omräkningen ovan. Resultatandelar i intresseföretag förbättras med 3,8 MSEK hänförligt till intressebolagens IFRS-justeringar samt till att inte Bures kapitalandelsgoodwill skrivs av enligt IFRS. Enligt IFRS ska intressebolagens skatt inkluderas i resultatandelen, vilket får en påverkan genom att 0,7 MSEK i skatt belastar denna och motsvarande ger en minskad skattekostnad. Enligt IAS 27 skall vidare minoritetens andel ingå som en särskild post i eget kapital och ej som tidigare då den har skuldförts.

Redovisning av finansiella instrument och därtill kopplade upplysningskrav enligt IAS 32 och 39 tillämpas från 2005 utan krav på jämförelsetal. Effekten av dessa standards har därför ej beaktats i sammanställningen ovan.

Bures onoterade aktieinnehav, vilka inte utgör aktier i dotter- eller intresseföretag har, med den 31 mars 2005 som första värderingstillfälle, värderats till verkligt värde. Tidigare har värdering till verkligt värde varit aktuellt endast om detta värde understigit anskaffningsvärdet. Motsvarande redovisning har ej skett i moderbolaget då det är frivilligt att tillämpa motsvarande regler som i IAS 39 under 2005. Ovanstående avstämningar är preliminära och slutlig avstämning kommer att ske mot gällande regelverk vid utgången av 2005. Redovisning av finansiella instrument och därtill kopplade upplysningskrav enligt IAS 32 och 39 tillämpas från 2005 utan krav på jämförelsetal. Effekten av dessa standards har därför ej beaktats i sammanställningen ovan. Bure kommer även fortsättningsvis att redovisa intressebolagen enligt kapitalandelsmetoden i enlighet med IAS 28.

AVSTÄMNING AV DE FINANSIELLA RAPPORTERNA MOT IFRS RESULTATRÄKNINGAR, KONCERNEN

MSEK	Helår, 2004	IFRS-justering	Enl. IFRS 2004
Nettoomsättning	5 784,5		5 784,5
Rörelsens kostnader	-5 681,7	-2,8	-5 684,5
varav nedskrivningar	-22,6		-22,6
varav reverseringar	0,0		0,0
Exitvinster	134,9	-6,0	128,9
Exitförluster	-7,9	-2,7	-10,6
Resultatandelar i intresseföretag	25,6	4,4	30,0
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	255,4	-7,1	248,3
Av- och nedskrivningar på goodwill	-96,3	85,3	-11,0
Rörelseresultat	159,1	78,2	237,3
Finansiellt netto	-114,0		-114,0
Resultat efter finansiella poster	45,1	78,2	123,3
Skatt på årets resultat	-40,8	13,4	-27,4
Minoritetsintressen	-20,3	20,3	-
Periodens resultat	-16,0	111,9	95,9
Varav minoritetens andel av resultatet enligt IFRS			27,7

BALANSRÄKNINGAR, KONCERNEN

MSEK	IFRS-justering		IFRS-justering	Enl. IFRS 2004-12
	IB 2004-01	31 dec, 2004		
<i>Tillgångar</i>				
Immateriella anläggningstillgångar		752,6	76,8	829,4
Materiella anläggningstillgångar	-9,4	777,6	-3,0	765,2
Finansiella anläggningstillgångar	2,7	779,2	17,8	799,7
Varulager m.m.		189,8		189,8
Kortfristiga fordringar		1 132,0		1 132,0
Likvida medel och kortfristiga placeringar		789,0		789,0
Summa tillgångar	-6,7	4 420,2	91,6	4 505,1
<i>Eget kapital, avsättningar och skulder</i>				
Eget kapital	-6,7	1 046,9	-27,7	1 012,5
Årets resultat		-16,0	111,9	95,9
Minoritetsintressen			104,3	104,3
<i>Delsumma eget kapital enligt IFRS</i>		<i>1 030,9</i>		<i>1 212,7</i>
Minoritetsintressen		96,9	-96,9	-
Avsättningar		105,7		105,7
Långfristiga skulder		1 854,4		1 854,4
Kortfristiga skulder		1 332,3		1 332,3
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	-6,7	4 420,2	91,6	4 505,1

ÖVERGÅNG TILL IFRS

I ovanstående tabeller ges en bild av vilken effekt övergången till IFRS har haft på Bures koncernredovisning avseende helåret 2004. Goodwillavskrivningar gjordes under 2004 med 85,3 MSEK i koncernresultaträkningen, vilka nu återlagts i redovisningen enligt IFRS. Exitresultaten på sålda bolag har förändrats med gjorda avskrivningar till avyttringsdagen. Resultatandelar i intresseföretag förbättras med 4,4 MSEK hänförligt till intressebolagens IFRS-justeringar samt till att inte Bures kapitalandelsgoodwill skrivs av enligt IFRS. Enligt IFRS ska intressebolagens skatt inkluderas i resultatandelen, vilket får en påverkan genom att 13,4 MSEK i skatt belastar denna och motsvarande belopp ger en minskad skattekostnad. Enligt IAS 27 skall vidare minoritetens andel ingå som en särskild post i eget kapital och ej som tidigare, då den har skuldförts. Effekten på eget kapital den 1 januari 2004 blir enligt följande:

- ingående eget kapital den 1 januari enligt tidigare principer	1 022,8
- justerat för minoritetsintresse	31,1
- övriga justeringar enligt IFRS	-6,7
Eget kapital 1 januari 2004 enligt IFRS:	1 047,2

Bures noterade aktieinnehav, vilka inte utgör aktier i dotter- eller intresseföretag har, med den 31 mars 2005 som första värderingstillfälle, värderats till verkligt värde. Tidigare har värdering till verkligt värde varit aktuellt endast om detta värde understigit anskaffningsvärdet. Motsvarande redovisning har ej skett i moderbolaget då det är frivilligt att tillämpa motsvarande regler som i IAS 39 under 2005. Ovanstående avstämningar är preliminära och slutlig avstämning kommer att ske mot gällande regelverk vid utgången av 2005. Redovisning av finansiella instrument och därtill kopplade upplysningskrav enligt IAS 32 och 39 tillämpas från 2005 utan krav på jämförelsetal. Effekten av dessa standards har därför ej beaktats i sammanställningen ovan. Bure kommer även fortsättningsvis att redovisa intressebolagen enligt kapitalandelsmetoden i enlighet med IAS 28.

ONOTERADE INNEHAV

I förekommande fall har omräkning av jämförelsetal gjorts enligt IFRS regelverk.

SYSTEAM

Resultaträkning MSEK	Kv 1 2005	Kv 1 2004	Helår 2004
Nettoomsättning	281	285	1 211
Rörelsens kostnader	-271	-276	-1 151
Rörelseresultat före gw nedskrivn. och jämförelsestörande poster	10	9	60
%	3,4	3,0	5,0
Jämförelsestörande poster	0	0	0
Exitresultat	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	-1
Rörelseresultat före gw nedskrivn.	10	9	59
%	3,4	3,0	4,9
Goodwillnedskrivningar	0	0	-10
Rörelseresultat	10	9	49
Finansiellt netto	0	0	-2
Resultat före skatt	10	9	47
Minoritet och skatter	0	0	-14
Nettoresultat	10	9	33

Nyckeltal MSEK	Kv 1 2005	Kv 1 2004	Helår 2004
Tillväxt, %	-2	18	15
Balansomslutning	547	484	596
Eget kapital	303	247	296
Soliditet, %	55	51	50
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	61	43	86
Medelantal anställda	957	949	962

- Resultatet för kvartalet är i linje med samma period föregående år.
- Systemteam förvärvade under perioden Atos Origins verksamhet inom retail. Förvärvet innebär en förstärkning av kundbas och erbjudande inom retail samt är ett led i den branschatsning som genomförs.
- Flera större Axapta-affärer har genomförts bl.a. till Nordic Ammunition Company och HYY Group i Finland samt Validus i Norge.
- Ett antal fleråriga avtal har tecknats avseende outsourcing och drift, bl.a. med Profilgruppen.

Systemteam arbetar dels som IT-konsult till små och medelstora företag (SME) och dels som specialist mot större företag inom Enterprise Resource Planning (ERP), systemutveckling och managementtjänster. Systemteam erbjuder även ett heltäckande IT- och driftansvar i en säker miljö.

systemteam.se

Styrelseordförande: Lennart Svantesson

VD: Niclas Ekblad

CYGATE

Resultaträkning MSEK	Kv 1 2005	Kv 1 2004	Helår 2004
Nettoomsättning	246	216	854
Rörelsens kostnader	-234	-202	-816
Rörelseresultat före gw nedskrivn. och jämförelsestörande poster	12	14	38
%	5,0	6,7	4,4
Jämförelsestörande poster	0	0	0
Exitresultat	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0
Rörelseresultat före gw nedskrivn.	12	14	38
%	5,0	6,7	4,4
Goodwillnedskrivningar	0	0	0
Rörelseresultat	12	14	38
Finansiellt netto	1	-1	-1
Resultat före skatt	13	13	37
Minoritet och skatter	-2	-2	1
Nettoresultat	11	11	38

Nyckeltal MSEK	Kv 1 2005	Kv 1 2004	Helår 2004
Tillväxt, %	14	9	9
Operativt kassaflöde	10	0	22
Balansomslutning	325	302	354
Eget kapital	127	90	115
Soliditet, %	39	30	32
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	23	-6	15
Medelantal anställda	234	269	258

■ Cygate redovisar en organisk tillväxt på 14 procent och en rörelsemarginal på 5 procent.

■ Bra efterfrågan framförallt på den svenska marknaden. Avtal har tecknats med bl.a. Rikspolisstyrelsen om leverans av krypterings- och säkerhetslösning till polisen och dess 22 000 anställda samt med TDC Song om leverans av utrustning och tjänster.

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: Örjan Serner

VD: Bengt Lundgren

CARL BRO

Resultaträkning MSEK	Kv 1 2005	Kv 1 2004	Helår 2004
Nettoomsättning	601	606	2 417
Rörelsens kostnader	-587	-594	-2 351
Rörelseresultat före gw nedskrivn. och jämförelsestörande poster	14	12	66
%	2,3	2,0	2,7
Jämförelsestörande poster	0	0	12
Exitresultat	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0
Rörelseresultat före gw nedskrivn.	14	12	78
%	2,3	2,0	3,2
Goodwillnedskrivningar	0	0	0
Rörelseresultat	14	12	78
Finansiellt netto	-2	-4	-11
Resultat före skatt	12	8	67
Minoritet och skatter	-5	-3	-15
Nettoresultat	7	5	52

Nyckeltal MSEK	Kv 1 2005	Kv 1 2004	Helår 2004
Tillväxt, %	-1	-8	-1
Operativt kassaflöde	58	i.u.	38
Balansomslutning	999	1164	1003
Eget kapital	238	191	230
Soliditet, %	24	16	23
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	-50	-248	-99
Medelantal anställda	2 496	2 557	2 543

■ Koncernens rörelseresultat uppgick till 14 MSEK, vilket är bättre än samma period 2004.

■ De svenska och engelska verksamheterna visar bättre resultat än första kvartalet 2004 medan den danska verksamheten utvecklats sämre än förväntan.

Carl Bro är ett internationellt teknikkonsultföretag 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. Norgaard

MERCURI INTERNATIONAL

Resultaträkning MSEK	Kv 1 2005	Kv 1 2004	Helår 2004
Nettoomsättning	158	166	635
Rörelsens kostnader	-151	-149	-589
Rörelseresultat före gw nedskrivn. och jämförelsestörande poster	7	17	46
%	4,5	10,4	7,3
Jämförelsestörande poster	0	-3	-6
Exitresultat	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	1
Rörelseresultat före gw nedskrivn. %	7	14	41
%	4,5	8,6	6,4
Goodwillnedskrivningar	-1	0	-2
Rörelseresultat	6	14	39
Finansiellt netto*	0	-2	-10
Resultat före skatt	6	12	29
Minoritet och skatter	-2	-5	-11
Nettoresultat	4	7	18

Nyckeltal MSEK	Kv 1 2005	Kv 1 2004	Helår 2004
Tillväxt, %	-5	-4	1
Operativt kassaflöde	-11	-11	25
Balansomslutning	525	523	542
Eget kapital	198	122	190
Soliditet, %	38	23	35
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	-93	-160	-76
Medelantal anställda	578	574	580

* I finansnettot helåret 2004 ingår en engångskostnad om -2 MSEK.

- Mercuris omsättning och resultat uppvisar lägre nivåer första kvartalet 2005 än samma period 2004, delvis på grund av färre arbetsdagar under första kvartalet i år.
- Mercuri har under kvartalet känt av ett ökat fokus på upphandling av uppdrag på global basis, där Mercuri är väl positionerade tack vare sitt starka internationella nätverk.

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

mercuri.net

Styrelseordförande: Lennart Svantesson

VD: Nicole Dereumaux

CITAT

Resultaträkning MSEK	Kv 1 2005	Kv 1 2004	Helår 2004
Nettoomsättning	97	88	354
Rörelsens kostnader	-91	-84	-342
Rörelseresultat före gw nedskrivn. och jämförelsestörande poster	6	4	12
%	5,8	4,8	3,3
Jämförelsestörande poster	0	0	0
Exitresultat	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0
Rörelseresultat före gw nedskrivn. %	6	4	12
%	5,8	4,8	3,3
Goodwillnedskrivningar	0	0	0
Rörelseresultat	6	4	12
Finansiellt netto	0	-1	-2
Resultat före skatt	6	3	10
Minoritet och skatter	-2	-1	-3
Nettoresultat	4	2	7

Nyckeltal

MSEK	Kv 1 2005	Kv 1 2004	Helår 2004
Tillväxt, %	10	50	62
Operativt kassaflöde	1	5	18
Balansomslutning	221	227	223
Eget kapital	124	116	121
Soliditet, %	56	51	54
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	-21	-30	-19
Medelantal anställda	301	300	304

- Rörelseresultatet för första kvartalet uppgick till 5,6 MSEK, vilket ger en marginal på 5,8 procent. Koncernens nettoomsättning ökade organiskt med 10 procent.
- Citat tog i februari över svenska Vodafones inhouseavdelning för reklamproduktion. Uppdraget löper på tre år och personalen har anställts i Citat.
- Scania har valt Citat som partner för kommunikationstjänster. Andra nya kunder under kvartalet är bl.a. Bonniers DirektMedia, TietoEnator och Nordea.
- För fjärde året i rad rankade Gartner Group Citat som marknadsledare i Europa när det gäller it-system för effektivisering av marknadsföringsarbetet.

Citat hjälper sina kunder att effektivisera sin kommunikation genom att erbjuda en kombination av konsulttjänster, systemlösningar och produktion.

citat.se

Styrelseordförande: Örjan Serner

VD: Magnus Lundblad

VITTRA

Resultaträkning MSEK	Kv 1 2005	Kv 1 2004	Helår 2004
Nettoomsättning	125	119	449
Rörelsens kostnader	-121	-121	-447
Rörelseresultat före gw nedskrivn. och jämförelsestörande poster	4	-2	2
%	3,5	-1,4	0,5
Jämförelsestörande poster	0	0	0
Exitresultat	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0
Rörelseresultat före gw nedskrivn. %	4	-2	2
%	3,5	-1,4	0,5
Goodwillnedskrivningar	0	0	0
Rörelseresultat	4	-2	2
Finansiellt netto	-2	-1	-5
Resultat före skatt	2	-3	-3
Minoritet och skatter	0	0	1
Nettoresultat	2	-3	-2

Nyckeltal

MSEK	Kv 1 2005	Kv 1 2004	Helår 2004
Tillväxt, %	5	26	16
Operativt kassaflöde*	17	4	14
Balansomslutning	364	268	358
Eget kapital	115	88	112
Soliditet, %	32	33	31
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	-103	-51	-116
Medelantal anställda	586	550	568

*Operativt kassaflöde före investeringar i fastigheter.

- Fortsatt bra trend i resultatutvecklingen under kvartalet.
- Det operativa kassaflödet uppgick till 17 MSEK.

Vittra har förtroendet att ha hand om cirka 7 000 elever vid sina 26 förskolor, grundskolor och gymnasieskolor runt om i Sverige. Vittra arbetar med en individuell utvecklingsplan för varje elev.

vittra.se

Styrelseordförande: Lennart Svantesson

VD: Stig Johansson

RETEA

Resultaträkning MSEK	Kv 1 2005	Kv 1 2004	Helår 2004
Nettoomsättning	14	11	46
Rörelsens kostnader	-12	-10	-40
Rörelseresultat före gw nedskrivn och jämförelsestörande poster	2	1	6
%	13,9	9,9	13,0
Jämförelsestörande poster	0	0	0
Exitresultat	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0
Rörelseresultat före gw nedskrivn.	2	1	6
%	13,9	9,9	13,0
Goodwillnedskrivningar	0	0	0
Rörelseresultat	2	1	6
Finansiellt netto	0	0	0
Resultat före skatt	2	1	6
Minoritet och skatter	-1	0	-2
Nettoresultat	1	1	4

Nyckeltal MSEK	Kv 1 2005	Kv 1 2004	Helår 2004
Tillväxt, %	26	-6	7
Operativt kassaflöde	1	1	4
Balansomslutning	19	22	23
Eget kapital	11	9	10
Soliditet, %	58	45	41
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	4	10	9
Medelantal anställda	56	49	51

- Omsättning och resultat utvecklades väl under kvartalet.
- Fortsatt god efterfrågan på Reteas tjänster.
- Retea har fått uppdraget, av Sydskraft Nät AB, att delta i arbetet med att säkra strömförsörjningen i Småland efter orkanen Gudrun.

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

retease
Styrelseordförande: Bengt Lundgren
VD: Mikael Vatn

TEXTILIA

Resultaträkning MSEK	Kv 1 2005	Kv 1 2004	Helår 2004
Nettoomsättning	89	211	791
Rörelsens kostnader	-89	-210	-793
Rörelseresultat före gw nedskrivn. och jämförelsestörande poster	0	1	-2
%	0,4	0,5	-0,2
Jämförelsestörande poster	0	0	-3
Exitresultat	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0
Rörelseresultat före gw nedskrivn.	0	1	-5
%	0,4	0,5	-0,7
Goodwillnedskrivningar	0	0	0
Rörelseresultat	0	1	-5
Finansiellt netto	0	-1	-4
Resultat före skatt	0	0	-9
Minoritet och skatter	0	0	-12
Nettoresultat	0	0	-21

Nyckeltal MSEK	Kv 1 2005	Kv 1 2004	Helår 2004
Tillväxt, %	8*	-10	-9
Operativt kassaflöde	-7	-17	-30
Balansomslutning	209	336	289
Eget kapital	88	92	88
Soliditet, %	42	28	30
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	-60	-81	-97
Medelantal anställda	441	548	534

*) justerat för avyttrad enhet

■ Resultatet har under första kvartalet 2005 förbättrats och genomförda moderniseringar i anläggningar har börjat ge beräknad effekt.

■ Textilia har i mars startat upp ett femårigt kontrakt med Landstinget i Västerbotten. Samtidigt har ett avtal med Landstinget i Värmland avslutats.

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

APPELBERG PUBLISHING AGENCY

Resultaträkning MSEK	Kv 1 2005	Kv 1 2004	Helår 2004
Nettoomsättning	15	17	64
Rörelsens kostnader	-14	-16	-59
Rörelseresultat före gw nedskrivn. och jämförelsestörande poster	1	1	5
%	9,6	4,5	8,7
Jämförelsestörande poster	0	0	-1
Exitresultat	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0
Rörelseresultat före gw nedskrivn.	1	1	4
%	9,6	4,5	6,3
Goodwillnedskrivningar	0	0	0
Rörelseresultat	1	1	4
Finansiellt netto	0	0	0
Resultat före skatt	1	1	4
Minoritet och skatter	0	0	-2
Nettoresultat	1	1	2

Nyckeltal MSEK	Kv 1 2005	Kv 1 2004	Helår 2004
Tillväxt, %	-11	4	-12
Operativt kassaflöde	6	1	5
Balansomslutning	22	19	19
Eget kapital	7	5	5
Soliditet, %	32	26	27
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	13	7	7
Medelantal anställda	38	49	43

- Appelberg utvecklades väl under första kvartalet och omsatte drygt 15 MSEK med 9,6 procents vinstmarginal.
- Under perioden har Appelberg breddat portföljen genom att starta egen förlagsverksamhet. De två första egna titlarna blir det förvärvade magasinet "Vin&Barjournalen", Nordens största dryckestidning med över 30.000 betalande prenumeranter, samt den nystartade tidskriften "Komet" om kommunikation, marknadsföring och medietrender.

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

appelberg.se
Styrelseordförande: Örjan Serner
VD: Mats Edman

CELEMI

Resultaträkning MSEK	Kv 1 2005	Kv 1 2004	Helår 2004
Nettoomsättning	15	18	79
Rörelsens kostnader	-17	-20	-80
Rörelseresultat före gw nedskrivn. och jämförelsestörande poster	-2	-2	-1
%	-13,1	-9,4	-1,5
Jämförelsestörande poster	0	0	-4
Exitresultat	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0
Rörelseresultat före gw nedskrivn. %	-2	-2	-5
%	-13,1	-9,4	-6,9
Goodwillnedskrivningar	0	0	0
Rörelseresultat	-2	-2	-5
Finansiellt netto	0	0	-1
Resultat före skatt	-2	-2	-6
Minoritet och skatter	0	0	-1
Nettoresultat	-2	-2	-7

Nyckeltal MSEK	Kv 1 2005	Kv 1 2004	Helår 2004
Tillväxt, %	-17	-30	-24
Operativt kassaflöde	-5	-4	-4
Balansomslutning	32	60	33
Eget kapital	14	23	17
Soliditet, %	45	38	52
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	-8	-9	-5
Medelantal anställda	47	48	55

■ Celemi redovisar en svag inledning av året med ett negativt rörelseresultat på 2 MSEK.

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 i över 30 länder och har cirka 50 medarbetare.

celemi.se

Styrelseordförande: Göran Havander

VD: Margareta Barchan

ÖVRIGA INNEHAV

SCRIBONA

■ Scribona lämnar rapport den 28 april.

Scribona är Nordens ledande aktör inom IT-produkter och IT-lösningar. Aktien är noterad på Stockholmsbörsens A-lista samt sekundärnoterad på Oslo Börs.

Bures ägarandel i Scribona uppgår till 23 procent av kapitalet.

scribona.se

Styrelseordförande: Mikael Nachemson

VD: Tom Ekevall Larsen

MÖLNLYCKE HEALTH CARE

■ Mölnlycke lämnar rapport den 12 maj.

■ Efter rapportperiodens utgång, den 21 april, har Bure träffat avtal om försäljning av hela sitt innehav i Mölnlycke. Försäljningsintäkten uppgår till cirka 500 MSEK och den beräknade exitvinsten till cirka 330 MSEK. Affären är villkorad av berörda konkurrensmyndigheternas godkännande, vilket preliminärt beräknas till mitten av juni.

Mölnlycke Health Care är ett av världens ledande företag inom operations- och sårvårdsprodukter. Operationsprodukterna utgörs av engångsprodukter, främst rockar och draperingar, till sjukhus och står för cirka 75 procent av företagets totala försäljning. Sårvårdsprodukterna utgörs främst av avancerade sårvårdsprodukter, där den egenutvecklade patenterade teknologin Safetec har en årlig tillväxt på cirka 30 procent. Företaget omsätter knappt 4,5 miljarder SEK och har omkring 4 000 medarbetare, varav drygt 3 000 arbetar vid produktionsenheterna i Belgien, Finland, Mexiko, Thailand och Tjeckien.

molnlycke.net

Styrelseordförande: Gösta Wiking

VD: Finn Johnsson

BOLAG INOM VENTURE CAPITAL

Bure samlade under 2003 flertalet bolag inom Venture Capital-sektorn i dotterbolaget CR&T Ventures. Syftet var att genomföra en strukturerad aweckling av denna portfölj. Bures VC-portfölj består idag av Kreatel Communications (6%) och Mitra Medical (5%).

FEMÅRSÖVERSIKT

Data per aktie¹

	2000	2001	2002	2003	2004	Kv 1 2004	Kv 1 2005
Eget kapital (substansvärde), SEK ²	47,56	26,19	6,58	3,86	4,02	3,69	3,15
Eget kapital (substansvärde) efter full teckning av utestående teckningsoptioner, SEK ²	47,56	26,19	6,58	1,40	1,58	1,43	1,60
Aktiekurs, SEK	35,50	20,47	7,17	1,04	1,74	1,49	2,11
Aktiekurs i procent av det egna kapitalet, %	75	78	109	74	110	104	132
Moderbolagets eget kapital per aktie, SEK	27,23	21,78	6,58	3,86	4,02	3,69	3,15
Moderbolagets eget kapital per aktie efter full utspädning, SEK	27,23	21,78	6,58	1,40	1,58	1,43	1,60
Koncernens eget kapital per aktie, SEK	27,75	20,16	6,65	3,07	3,24	3,39	3,07
Koncernens eget kapital per aktie efter full utspädning, SEK	27,75	20,16	6,65	1,19	1,35	1,34	1,57
Moderbolagets resultat per aktie, SEK	11,16	0,47	-14,94	0,31	0,49	0,05	-0,02
Moderbolagets resultat per aktie efter full utspädning, SEK ³	11,16	0,47	-14,94	0,12	0,18	0,02	-0,02
Koncernens resultat per aktie, SEK	12,63	-1,24	-13,16	-0,77	0,26	0,21	0,05
Koncernens resultat per aktie efter full utspädning, SEK ³	12,63	-1,24	-13,16	-0,77	0,10	0,08	0,02
Antal aktier, tusental	158 282	153 495	151 108	334 874	374 575	359 752	507 428
Antal utestående optionsrätter, tusental	-	-	-	958 381	922 625	933 503	789 772
Totala antalet aktier inklusive utestående optionsrätter, tusental	158 282	153 495	151 108	1 293 255	1 297 200	1 293 255	1 297 200
Antal aktier efter full utspädning enligt IAS 33, tusental	158 282	153 495	151 108	688 360	982 656	896 707	1 098 073
Genomsnittligt antal aktier, tusental	158 282	156 038	152 547	241 481	364 450	345 853	432 749
Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning enligt IAS 33, tusental	158 282	156 038	152 547	635 211	972 531	882 808	1 023 393
Nyckeltal							
Lämnad utdelning, SEK per aktie ^{4, 1}	13,44	1,21	-	-	-	-	-
Direktavkastning, %	37,9	5,9	-	-	-	-	-
Totalavkastning	36,2	-7,2	-62,8	-85,5	67,3	43,3	21,3
Börsvärde, MSEK	5 619	3 142	1 083	348	652	536	1 071
Börsvärde, MSEK efter full utspädning	5 619	3 142	1 083	1 345	2 257	1 927	2 737
Substansvärde, MSEK	7 528	4 025	995	1 294	1 505	1 328	1 598
Avkastning på eget kapital, %	40,6	1,9	-75,9	6,5	12,8	1,2	-0,5
Moderbolagets resultat och ställning							
Exitresultat, MSEK	2 743,0	590,4	345,1	157,7	132,2	1,7	3,2
Resultat efter skatt, MSEK	1 766,8	73,5	-2 279,1	74,6	178,7	16,0	-7,0
Balansomslutning, MSEK	4 690	4 649	2 602	2 986	2 586	2 732	2 257
Eget kapital, MSEK	4 310	3 342	995	1 294	1 505	1 328	1 598
Soliditet, %	91,9	71,9	38,2	43,3	58,2	48,6	70,8
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	1 149	-91	-686	-594	-512	-769	-422
Nettolåneskuld (-)/fordran (+) efter full teckning av utestående teckningsoptioner	1 149	-91	-686	-76	33	-252	55
Koncernens resultat och ställning							
Nettoomsättning, MSEK	7 553,4	3 996,7	6 044,5	3 767,8	5 784,5	1 391,9	1 345,7
Resultat efter skatt, MSEK	2 000,3	-193,2	-2 006,9	-186,9	95,9	71,7	22,8
Balansomslutning, MSEK	9 106	7 791	4 776	4 438	4 505	5 288	4 250
Eget kapital, MSEK	4 393	3 095	1 005	1 027	1 213	1 221	1 556
Soliditet, %	48,2	39,7	21,0	23,1	26,9	23,1	36,6
Nettolåneskuld	-239	-1 542	-1 950	-1 405	-1 202	-1 798	-1 015
Nettolåneskuld efter full teckning av utestående teckningsoptioner	-239	-1 542	-1 950	-887	-545	-1 281	-538

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

² Substansvärdet för helåren 2002-2004 motsvarar eget kapital per aktie.

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

⁴ Utdelningarna inkluderar utdelning av dotterbolagen Capio respektive Observer.

⁵ Helåret 2004 samt 3 mån 2004 är historiskt omräknade enligt IFRS. Tidigare perioder redovisas ej omräknade enligt IFRS. Fr.o.m. 2004 ingår minoritetens andel av eget kapital i totalt eget kapital. Beträffande koncernens nettoresultat och därav påverkade nyckeltal, har även dessa justerats för minoritetens andel av årets resultat.