

Första Kvartalet 2011

- Koncernens nettoomsättning uppgick till 202 MSEK (209).
- Koncernens resultat efter skatt inklusive avvecklad verksamhet uppgick till 11 MSEK (266). Resultatet för jämförelseårets siffror har påverkats positivt av upplösning av negativ goodwill på 264 MSEK.
- Resultatet per aktie efter utspädning uppgick till 0,12 SEK (2,96).
- Moderbolagets resultat efter skatt uppgick till 14 MSEK (-13).
- Totalavkastningen för Bure-aktien uppgick till 5,5 procent
- Bures substansvärde per 31 mars 2011 uppgick till 2 445 MSEK (2 374)
- Bures andel av Celemi avyttrades till dotterbolaget Mercuri. Affären finansierades av Bure på totalt 37 MSEK
- Bures innehav i Aptilo Networks avyttrades till Norvestor V L.P. för totalt 9,2 MSEK.
- Bures styrelse har beslutat att avyttra samtliga aktier i dotterbolaget Scandinavian Retail Center. Försäljningen är villkorad av godkännande på årsstämman.
- Styrelsen kommer att, istället för utdelning, föreslå årsstämman att besluta om ett frivilligt inlösenprogram om ca 175 MSEK.

Viktiga händelser efter periodens utgång

- H. Lundén kapitalförvaltning AB har beslutat att avveckla fondförvaltningen i fonden EIKOS.

VD-KOMMENTAR

*Patrik Tigerschiöld
verkställande direktör*

Första kvartalet har karaktäriserats av en fortsatt återhämtning i den globala tillväxten och särskilt tydligt är de positiva signalerna från USA. Under perioden skakades världen av naturkatastrofen i Japan och följderna av denna.

Bures portföljbolag har visat en positiv utveckling under kvartalet. Glädjande är att dotterbolaget Mercuri International visade ett positivt resultat. Som en konsekvens av händelserna i Japan riskerar Micronic Mydata att påverkas genom att orderingången för innevarande år förskjuts i tiden. Carnegie Holding som visade en positiv utveckling påverkades negativt av att intäkterna inom Investment Banking blev lägre än föregående år, som en konsekvens av lägre aktivitet av företagsaffärer och nya börsnoteringar.

Bure har under kvartalet fortsatt sin uttalade strategi att koncentrera portföljen genom att avyttra tre portföljbolag. Celemi avyttrades till dotterbolaget Mercuri International, Aptilo Networks till en norsk private equity fond och innehavet i Scandinavian Retail Center, SRC, avses att säljas till dess företagsledning. Därutöver har styrelsen i Harald Lundén Kapitalförvaltning meddelat att de avser avveckla verksamheten och stänger därmed hedgefonden Eikos.

Bures styrelse har föreslagit årsstämman att istället för ordinarie utdelning genomföra ett frivilligt inlösenprogram om ca 175 MSEK. Efter fjolårets framgångsrika portföljbolagsförsäljningar har styrelsen gjort bedömningen att det finns finansiella förutsättningar för ett inlösenprogram. Efter detta program har Bure en stark finansiell ställning med ca 450 MSEK tillgängliga för investeringsverksamheten.

Förvärv och avyttringar

Under januari månad avyttrade Bure sin ägarandel i portföljbolaget Celemi till dotterbolaget Mercuri International. Bure ägde innan transaktionen 32,3 procent i Celemi. Transaktionen som till huvuddel finansierades av Bure uppgick totalt till 37 MSEK. För att delfinansiera förvärvet av Celemi genomförde Mercuri en apportemission. I och med detta minskade Bures ägande i Mercuri till 99 procent. Transaktionen värderades till bokfört värde och gav ingen realisationseffekt i moderbolaget.

Bure avyttrade sin ägarandel på 9,9 procent i Aptilo Networks under kvartalet till Norvestor V L.P. Köpeskillingen uppgick till 9,2 MSEK vilket motsvarar bokfört värde i moderbolaget och medför ingen realisationseffekt.

Bures styrelse har även lagt fram förslag till årsstämman att avyttra samtliga aktier i dotterbolaget Scandinavian Retail Center (SRC). Bure äger innan avyttringen 95,5 procent av aktierna som överläts till ledningen i SRC. Den totala köpeskillingen erläggs kontant och uppgår till 5 MSEK. Köpeskillingen motsvarar det bokförda värdet i moderbolaget varför ingen realisationseffekt uppstår.

Finansiell ställning

Nettolånefordran för moderbolaget uppgick till 780 MSEK, varav 684 MSEK är tillgängliga för investeringsverksamheten. Kortfristiga

placeringar i moderbolaget uppgick till 199 MSEK. På årsstämman den 28 april föreslås ett frivilligt inlösen program som kommer att påverka likvida medel negativt med ca 175 MSEK.

Per 31 mars 2011 uppgick soliditeten i koncernen till 88 (77) procent och i moderbolaget till 95 (87) procent.

Bures aktie och substansvärde¹

Börskursen den 31 mars 2011 var 34,60 (32,8 den 31 december 2010) vilket motsvarar en totalavkastning på 5,5 procent under första kvartalet. Substansvärdet uppgick vid periodens slut till 2 445 MSEK (2 374) en ökning med 26 MSEK under första kvartalet 2011.

1) Bure substansvärde består av marknadsvärdet på Bures noterade innehav samt det bokförda värdet i moderbolaget på övriga innehav plus likvida medel och kortfristiga placeringar.

Bures portfölj

Portföljen består per den 31 mars 2011 av 12 portföljbolag, varav tre noterade innehav. Bolagen är verksamma inom branscherna finans, tjänster, bio- och medicinteknik samt elektronik / industri. Bure arbetar kontinuerligt med att utvärdera och granska portföljsammansättningen med avseende på marknadsvärde, värdepotential och risk. Bure har ingen uttalad exit-strategi utan det är Bures möjligheter till att skapa värde som avgör om vi skall vara ägare eller inte.

PORTFÖLJBOLAGEN KVARTAL 1 – 2011 (BEFINTLIGA ENHETER)¹

		Nettoomsättning, MSEK		EBITA, MSEK ²		EBITA- marginal, %	
	Ägar- andel %	Kv 1 2011	Kv 1 2010	Kv 1 2011	Kv 1 2010	Kv 1 2011	Kv 1 2010
Noterade Innehav							
Micronic Mydata	38,0	255,0	158,9	-19,2	-69,8	–	–
PartnerTech ³	43,0	–	557,4	–	-1,7	–	–
Vitrolife	28,5	88,0	75,3	10,1	10,0	11,5	13,3
Onoterade Innehav							
Carnegie Holding ^{1,4}	23,7	499,7	557,0	38,6	125,0	7,7	22,4
Carnegie Asset Management ¹	28,0	134,7	143,4	38,1	44,0	28,3	30,7
CMA Microdialysis	40,7	11,8	10,9	-7,7	-7,0	–	–
H. Lundén Holding	20,0	6,7	4,6	4,0	2,0	59,2	43,4
Max Matthiessen ¹	17,5	174,9	158,4	44,5	42,9	25,4	27,1
Mercuri International	99,0	133,8	149,1	1,1	-9,0	0,8	–
Scandinavian Retail Center, SRC ⁵	95,5	9,1	8,3	0,3	0,7	3,4	8,5
The Chimney Pot	48,6	38,6	27,2	5,1	0,8	13,2	2,9
Theeducation	74,3	57,4	55,0	-2,8	4,0	–	7,2
Totalt		1409,7	1 905,5	112,1	141,9		
Bures andel⁶		509,0	728,9	20,2	15,2		

¹ Tabellen inkluderar innehav per 31 mars 2011.

För Carnegie avser siffrorna Carnegie Holding AB koncernen. För Carnegie Asset Management avser siffrorna CAM Group Holding. För Max Matthiessen avser siffrorna MM Holding AB koncernen.

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

³ PartnerTech hade inte kommunicerat sina delårssiffror för första kvartalet vid publiceringen av Bures delårsrapport.

⁴ Jämförelsesiffror för första kvartalet 2010 är pro forma inklusive HQ Fonder och HQ Bank. EBITA innehåller positiv effekt av reverserade kreditreserveringar. 2010 uppgick den positiva resultateffekten till 71 MSEK.

⁵ Ägarspridningsprogram finns i detta bolag. Se sidan 16 för mer information.

⁶ Bures andel av omsättning och EBITA är beräknad utifrån den tid som Bure ägt portföljbolaget och ägarandelen vid periodens slut. Jämförelsetalet är beräknat pro forma med samma ägarandel vid periodens slut innevarande år. Vid beräkning av Bures andel har hänsyn tagits till Bures faktiska rätt till andel av resultatet efter beaktande av vinstdelningsavtal samt eliminering av internvinster.

INFORMATION OM PORTFÖLJBOLAGEN

NOTERADE BOLAG

MICRONIC MYDATA

Micronic Mydata är verksam inom elektronikindustrin. Genom två affärsområden, Ytmontering och Mönsterritare, levererar koncernen kostnadseffektiva och nyskapande produktionslösningar.

MSEK	Kv 1 2011	Kv 1 2010	Helår 2010
Resultaträkningar			
Nettoomsättning	255,0	158,9	1 287,8
Rörelsens kostnader	-274,2	-228,7	-1 215,3
EBITA	-19,2	-69,8	72,5
Av/nedskrivningar på övervärden	0	0	0
Rörelseresultat	-19,2	-69,8	72,5
Finansnetto	2,1	-1,4	1,2
Resultat före Skatt	-17,1	-71,2	73,7
Skatt	-8,3	-2,9	-36,9
Periodens resultat	-25,4	-74,2	36,8

MSEK	Kv 1 2011	Kv 1 2010	Helår 2010
Nyckeltal			
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	542	213	570
Balansomslutning	1 624	1 348	1 714
Eget kapital	1 279	974	1 314
Kassaflöde från löpande verksamheten	-15	-33	121
Medeltal anställda	554	571	559

PARTNERTECH

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

- PartnerTech hade ej kommunicerat sina siffror för första kvartalet 2011 vid publiceringen av denna delårsrapport

- Nettoomsättningen för första kvartalet uppgick till 255 (159) MSEK, en ökning med 60 procent.
- Nettoomsättningen för Mönsterritare uppgick till 75 (61) MSEK, en ökning med 24 procent.
- Nettoomsättningen för Ytmontering uppgick till 180 (98) MSEK, en ökning med 83 procent.
- Rörelseresultatet för första kvartalet uppgick till -19 (-70) MSEK, varav -44 (-65) MSEK avser Mönsterritare och 27 (-3) MSEK avser Ytmontering.
- Rörelseresultatet justerat för aktivering och avskrivning på utvecklingskostnader uppgick till -11 (-51) MSEK.
- Resultatet per aktie uppgick till -0,26 (-1,14) SEK.
- Orderingången uppgick till 313 (336) MSEK.
- Orderstocken uppgick vid första kvartalets utgång till 210 (219) MSEK. Vid utgången av 2010 uppgick orderstocken till 153 MSEK.
- Utgifter för forskning och utveckling har belastat rörelseresultatet under första kvartalet med 59 (62) MSEK.

NOTERADE BOLAG, forts

VITROLIFE

Vitrolife är en internationellt verksam bioteknologisk/medicinteknisk koncern som arbetar med att utveckla, tillverka och sälja avancerade produkter och system för preparation, odling och förvaring av mänskliga celler, vävnader och organ.

MSEK	Kv 1 2011	Kv 1 2010	Helår 2010
Resultaträkningar			
Nettoomsättning	88,0	75,3	297,6
Rörelsens kostnader	-77,9	-65,3	-264,5
EBITA	10,1	10,0	33,1
Av/nedskrivningar på övervärden	0	0	0
Rörelseresultat	10,1	10,0	33,1
Finansnetto	1,9	0,2	8,2
Resultat före skatt	12,0	10,2	41,3
Skatt	-3,1	-0,5	-12,1
Periodens resultat	8,9	9,7	29,2

MSEK	Kv 1 2011	Kv 1 2010	Helår 2010
Nyckeltal			
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	-44	14	-31
Balansomslutning	436	374	429
Eget kapital	326	326	326
Kassaflöde från löpande verksamheten	4	7	48
Medeltal anställda	208	170	179

- Omsättningstillväxten var 28 procent (lokala valutor).
- Försäljningen uppgick till 88 MSEK (75), motsvarande en ökning om 17 procent i SEK.
- Rörelsemarginalen uppgick till 12 procent (13). Rörelseresultatet uppgick till 10 MSEK (10), vilket motsvarar en ökning med 1 procent.
- Rörelseresultatet före FoU kostnader ökade med 6 procent och uppgick till 22MSEK (21).
- Resultat före skatt ökade med 17 procent till 12 MSEK(10).
- Resultat per aktie uppgick till 0,45 SEK (0,50).
- Investeringar om 15 MSEK (7) gjordes under kvartalet varav 5 MSEK avser förvärv av fastighet vid produktionsanläggningen i Denver. Kvartalets investeringar innefattar även ombyggnationer i Denver och Högsbo för bättre anpassning av byggnaderna till befintlig och framtida verksamhet.
- Med hjälp av STEEN Solution™ har nu över 70 patienter fått nya lungor vilka utan denna teknik inte hade kunnat användas för transplantation. Godkännande har erhållits från FDA att starta den nordamerikanska kliniska studien som kommer att ligga till grund för erhållande av försäljningstillstånd i USA. Studien kommer att påbörjas inom kort.

ONOTERADE BOLAG

CARNEGIE ASSET MANAGEMENT

Carnegie Asset Management (CAM) är en ledande aktör i Norden inom kapitalförvaltning. CAM förvaltar fonder av hög kvalitet med olika fokus på investeringsstrategi.

MSEK	Kv 1 2011	Kv 1 2010	Helår 2010
Resultaträkningar			
Nettoomsättning	134,7	143,4	522,8
Rörelsens kostnader	-96,6	-99,4	-99,4
EBITA	38,1	44,0	96,4
Av/nedskrivningar på övervärden	-2,3	0,0	-9,9
Rörelseresultat	35,8	44,0	86,5
Finansnetto	0,0	0,0	0,0
Resultat före skatt	35,8	44,0	86,5
Skatt	-9,4	-11,1	-28,6
Periodens resultat	26,4	32,9	57,9

MSEK	Kv 1 2011	Kv 1 2010	Helår 2010
Nyckeltal			
Totalt förvaltad kapital, Mdr SEK	87 730	92 868	92 868
Balansomslutning	380	513	366
Eget kapital	232	299	208
Medeltal anställda	94	90	92

- Omsättningen för första kvartalet 2011 uppgick till 134,7 MSEK (143,4)en minskning med ca 6 procent i SEK.
- I lokala valutor ökade omsättningen med ca 5 procent.
- Rörelseresultatet för perioden uppgår till 35,8 MSEK (44,0), vilket motsvarar en rörelsemarginal om drygt 26,5 procent (30,6).
- AuM har i lokal valuta ökat med 3 procent.
- Fonden Carnegie Worldwide Asia som startades i december 2006 har börsnoterats i Danmark den 31 januari 2011.

ONOTERADE BOLAG, forts

CARNEGIE HOLDING

Carnegie Holding är en ledande oberoende investmentbank med nordiskt fokus. Carnegie bedriver verksamhet inom områdena värdepappershandel, Investment Banking och Private Banking.

MSEK	Kv 1 2011	Kv 1 ¹ 2010	Helår 2010
Resultaträkningar			
Nettoomsättning	499,7	557,0	1 796,2
Rörelsens kostnader	-454,5	-432,0	-1 255,7
EBITA	45,2	125,0	540,5
Av/nedskrivningar på övervärden	-6,6	0,0	–
Rörelseresultat	38,6	125,0	540,5
Finansnetto	0,0	0,0	–
Resultat före skatt	38,6	125,0	540,5
Skatt	-15,0	-16,0	-39,2
Periodens resultat	23,6	109,0	501,3

¹⁾ Jämförelsesiffror för första kvartalet är pro forma inklusive HQ.

MSEK	Kv 1 2011	Kv 1 2010	Helår 2010
Nyckeltal			
Kapitaltäckningskvot	2,51	2,31	2,20
Balansomslutning	14 981	13 567	15 078
Eget kapital	2 470	2 178	2 459
Medeltal anställda	827	901	682

- Jämförelsesiffrorna avser första kvartalet 2010 pro forma.
- Intäkterna uppgick till 500 MSEK (557). Minskningen är hänförlig till låga intäkter inom Investment Banking.
- Kostnaderna före kreditreserveringar uppgick till 465 MSEK (504). Jämförelsestörande poster har påverkat kostnaderna negativt med 11 MSEK (0).
- Kreditreserveringar har påverkat resultatet positivt med 4 MSEK (71).
- Periodens resultat uppgick till 24 MSEK (109).
- Carnegie förvaltar ett kapital om cirka 110 miljarder SEK.
- Stark finansiell ställning med ett eget kapital uppgående till 2,5 miljarder SEK och en kapitaltäckningsgrad på 20 procent vid utgången av kvartalet.

CMA MICRODIALYSIS

CMA utvecklar och marknadsför mikrodialysprodukter som används för forskning och rutinanvändning inom intensivvården samt inom forskning på nya läkemedel.

MSEK	Kv 1 2011	Kv 1 2010	Helår 2010
Resultaträkningar			
Nettoomsättning	11,8	10,9	54,4
Rörelsens kostnader	-20,0	-17,9	-80,7
EBITA	-7,7	-7,0	-26,3
Av/nedskrivningar på övervärden	-0,1	-0,1	-0,6
Rörelseresultat	-7,8	-7,1	-26,9
Finansnetto	-0,2	0	-0,1
Resultat före skatt	-8,0	-7,1	-27,0
Skatt	0	0	0
Periodens resultat	-8,0	-7,1	-27,0

MSEK	Kv 1 2011	Kv 1 2010	Helår 2010
Nyckeltal			
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	-9	-2	-3
Balansomslutning	55	57	57
Eget kapital	32	45	40
Kassaflöde från löpande verksamheten	-5	-7	-24
Medeltal anställda	63	64	63

- Försäljningen i kvartalet var 11,8 MSEK (10,9), en ökning med 8 procent jämfört med samma period föregående år.
- Rörelseresultatet i kvartalet var -7,7 (-7,0)MSEK, en minskning med -10 procent mot samma period föregående år.
- Orderingången i kvartalet var 12,3 MSEK (10,3), en ökning med 19 procent jämfört med samma period föregående år.
- Bolagets satsning på Eirus fortlöper enligt plan. Eirus är ett för marknaden helt nytt system för kontinuerlig mätning av blodsockernivån hos svårt sjuka intensivvårdspatienter.

ONOTERADE BOLAG, forts

MAX MATTHIESSEN

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

MSEK	Kv 1 2011	Kv 1 2010	Helår 2010
Resultaträkningar			
Nettoomsättning	174,9	158,4	696,2
Rörelsens kostnader	-130,4	-115,5	-501,2
EBITA	44,5	42,9	195,0
Av/nedskrivningar på övervärden	-2,1	-2,1	-8,4
Rörelseresultat	42,4	40,8	186,6
Finansnetto	0,0	-0,7	-2,3
Resultat före skatt	42,4	40,1	184,3
Skatt	-11,6	-9,7	-47,3
Periodens resultat	30,8	30,4	137,0

MSEK	Kv 1 2011	Kv 1 2010	Helår 2010
Nyckeltal			
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	140	54	109
Balansomslutning	617	649	601
Eget kapital	256	176	225
Kassaflöde från löpande verksamheten	71	62	205
Medeltal anställda	379	336	360

- Omsättningen växte med 10 procent till 175 MSEK (158) för kvartalet.
- Rörelsemarginalen för första kvartalet uppgick till 24 procent (25).
- Max Matthiessen har tecknat avtal med spargivarna till det nya upphandlade konceptet Maxplan. Spargivarna är Hälsa, SPP, Skandia, Danica, AMF Länsförsäkringar och Movestic.
- Den upphandlade tjänstepensionsplanen UIG 3 fortsätter att växa och idag har över 100 koncerner valt planen för sina anställda.
- Det förvaltade kapitalet i Max Matthiessens Navigera-tjänster uppgår till 23 MSEK.

MERCURI INTERNATIONAL

Mercuri International är Europas ledande konsult- och utbildningsföretag inom försäljning och ledarskap med verksamhet i alla världsdelar via helägda dotterbolag och franchisetagare. Mercuri erbjuder företagsanpassade utvecklingsprogram, öppna kurser, analysverktyg, e-learning och simuleringsverktyg inom försäljning och verksamhetsutveckling.

MSEK	Kv 1 2011	Kv 1 2010	Helår 2010
Resultaträkningar			
Nettoomsättning	133,8	151,3	557,9
Rörelsens kostnader	-132,7	-161,2	-574,5
EBITA	1,1	-9,9	-16,6
Av/nedskrivningar på övervärden	0	0	0
Rörelseresultat	1,1	-9,9	-16,6
Finansnetto	-3,2	-0,4	-2,5
Resultat före skatt	-2,1	-10,3	-19,1
Skatt	-1,2	-1,0	0
Periodens resultat	-3,3	-11,3	-19,1

MSEK	Kv 1 2011	Kv 1 2010	Helår 2010
Nyckeltal			
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	-149	-104	-96
Balansomslutning	511	493	474
Eget kapital	183	190	186
Kassaflöde från löpande verksamheten	-29	-7	-7
Medeltal anställda	410	461	433

- Omsättningen minskade med 12 procent till 134 MSEK (151) för kvartalet, förändringen är i huvudsak hänförlig till den omstrukturering som slutfördes under 2010.
- Rörelsemarginalen för första kvartalet uppgick till 0,8 procent (-6,0).
- Inga engångsposter har påverkat rörelseresultatet under kvartalet eller föregående år.
- Förändringen i kassaflödet är i huvudsak en effekt av högre provisionsbetalningar samt minskade skulder till leverantörer.
- I januari förvärvades affärssimuleringsföretaget Celemi för 37 MSEK. Den högre aktivitetsnivån hos globala kunder fortsätter. Under kvartalet har ett globalt avtal ingåtts med en svensk koncern om att genomföra en Sales Academy i 9 länder.
- Under perioden publicerade ES Research Group sin utvärdering vilken visade att: "Mercuri är ett utmärkt val som en strategisk, långsiktig partner i syfte att hjälpa en organisation att utveckla sin försäljningsstrategi".

ONOTERADE BOLAG, forts

THE CHIMNEY POT

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

MSEK	Kv 1 2011	Kv 1 2010	Helår 2010
Resultaträkningar			
Nettoomsättning	38,6	27,2	136,7
Rörelsens kostnader	-33,5	-26,4	-121,1
EBITA	5,1	0,8	15,6
Av/nedskrivningar på övervärden	-0,3	-0,2	-0,9
Rörelseresultat	4,8	0,6	14,7
Finansnetto	-1,1	0,9	-4,3
Resultat före skatt	3,7	1,5	10,4
Skatt	0,0	0,0	-4,5
Periodens resultat	3,7	1,5	5,9

MSEK	Kv 1 2011	Kv 1 2010	Helår 2010
Nyckeltal			
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	-20	-29	-25
Balansomslutning	94	75	95
Eget kapital	26	16	22
Kassaflöde från löpande verksamheten	7	0	10
Medeltal anställda	132	109	112

- Omsättningen i kvartalet uppgick till 39 MSEK (27), vilket motsvarar en tillväxt om 42 procent.
- Rörelseresultatet ökade till 5 MSEK (1).
- Rörelsemarginalen förbättrades till 12,4 procent (1,8).
- Omsättningstillväxten är framförallt hänförlig till ökad försäljning inom affärsområdena Reklamfilm och Broadcast.
- Chimney Pots verksamhet i Polen har etablerat ett nytt affärsområde inom 3D.
- Starkt kassaflöde i kvartalet, som uppgick till 7 MSEK.

THE EDUCATION

The Education är en långsiktig målinriktad aktör inom utbildning och skola som med goda lärare, modern teknik och ny forskning kring lärandets villkor vill ge eleverna de bästa förutsättningarna att lyckas med deras aktiviteter.

MSEK	Kv 1 2011	Kv 1 2010	Helår 2010
Resultaträkningar			
Nettoomsättning	57,4	55,0	215,7
Rörelsens kostnader	-60,2	-51,0	-207,5
EBITA	-2,8	4,0	8,2
Av/nedskrivningar på övervärden	-0,7	-0,7	-2,9
Rörelseresultat	-3,5	3,3	5,3
Finansnetto	-0,6	-0,6	-1,6
Resultat före skatt	-4,1	2,7	3,7
Skatt	0,0	0,0	1,8
Periodens resultat	-4,1	2,7	5,5

MSEK	Kv 1 2011	Kv 1 2010	Helår 2010
Nyckeltal			
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	-28	-19	-27
Balansomslutning	85	75	86
Eget kapital	3	5	8
Kassaflöde från löpande verksamheten	-2	3	10
Medeltal anställda	256	231	240

- Omsättningen ökade med 4 procent jämfört med 2010.
- Nyförvärvet SMH omsatte 5 MSEK under kvartalet.
- Exklusive SMH sjönk omsättningen med 5,4 procent. Minskningen beror på prissänkningar inom AO Friskola samt minskade deltagarantal inom AO Vux och Arbetsmarknad.
- Rörelsens kostnader har ökat med 6,6 procent (3,4 MSEK) jämfört med 2010 exklusive SMH.
- Arbete med personal- och kostnadsnedskärningar kommer att fortgå under året.

BURES SUBSTANSVÄRDE PER INNEHAV DEN 31 MARS 2011

	Andel kapital, %	Andel röster, %	Substansvärde, MSEK
Noterade innehav (Marknadsvärde)			
Micronic Mydata	37,9	37,9	688
PartnerTech ¹	42,9	42,9	168
Vitrolife	28,5	28,5	222
Summa noterade innehav			1 078
Onoterade innehav (bokförda värden moderbolag)			
Carnegie Holding	23,7	23,7	215
Carnegie Asset Management (CAM Group Holding)	28,0	28,0	80
CMA Microdialysis ¹	40,7	40,7	64
H. Lundén Holding	20,0	20,0	–
Max Matthiessen (MM Holding) ²	17,5	23,3	30
Mercuri International	99,0	99,0	199
Scandinavian Retail Center, SRC ³	95,5	95,5	5
The Chimney Pot	48,6	48,6	33
Theeducation	74,3	74,3	16
Övriga vilande dotterbolag ⁴			41
Summa onoterade innehav			683
Likvida medel			684
Totalt substansvärde			2 445
Substansvärde per aktie fördelat på 89 645 727 aktier			27,28
Moderbolagets eget kapital			2 344
Eget kapital per aktie fördelat på 89 645 727 aktier			26,15

¹⁾ Innehavet för PartnerTech och CMA inkluderar även indirekt innehav genom dotterbolaget G Kallstrom.

²⁾ Utöver bokfört värde på aktierna i Max Matthiessen finns fordringar om 25 MSEK på ett bolag ägt av nyckelpersoner i Max Matthiessen. Bures matematiska andel av resultatet är cirka 12 procent till följd av vinstdelningsavtal.

³⁾ Ågarspridningsprogram förekommer i dotterbolaget SRC. Se vidare uppgifter om utspädning på sidan 16.

⁴⁾ Innehåller cirka 20 st vilande bolag.

Kommentar till tabellen:

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

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

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

Delårsrapport januari – mars 2011

KONCERNEN

Som en följd av att Bure är ett investeringsbolag 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 3–8 lämnas utförligare information om portföljbolagen.

Resultat för första kvartalet 2011

Koncernens rörelseresultat uppgick för kvartalet till 11 MSEK (274). Av rörelseresultatet utgör resultat från befintliga dotterbolag -1 MSEK (-5). Resultatandelar från intressebolag uppgår till 9 MSEK (25). Av resultatandelar från intressebolag är 6 MSEK hänförliga till Carnegie Holding (ABCIB Holding), -10 MSEK till Micronic Mydata, 7 MSEK till Carnegie Asset Management, 4 MSEK till Max Matthiessen samt 2 MSEK hänförligt till övriga intressebolag. Jämförelseårets siffror har påverkats positivt av negativ goodwill på 264 MSEK hänförligt till fusionen mellan Bure Equity och Skanditek Industriförvaltning. Exit vinster uppgick till 3 MSEK (0) och är hänförliga till avyttringen av Aptilo.

Periodens resultat har påverkats av reversering av nedskrivningar i portföljbolag på 8 MSEK (0), hänförliga till PartnerTech. Inga nedskrivningar har skett under kvartalet (-6). Resterande del utgörs av moderbolagets rörelseresultat.

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 12 MSEK (274). Resultatet efter skatt uppgick till 11 MSEK (262).

Resultatet för kvartalet inklusive avvecklade bolag uppgick till 11 MSEK (266).

Finansiell ställning

Eget kapital för koncernen uppgick vid periodens utgång till 2 623 MSEK (2 377) och soliditeten till 88 procent (77). Koncernen hade vid utgången av perioden en redovisad nettolånefordran på 681 MSEK (534), vilken bestod av räntebärande tillgångar på 804 MSEK (794) och räntebärande skulder på 123 MSEK (187).

BURES FÖRLUSTAVDRAG

Burekoncernen innehar förlustavdrag vid ingången av 2011 uppgående till cirka 640 MSEK varav 425 MSEK avser moderbolaget. Fusionen med Skanditek Industriförvaltning innebar att förlustavdrag på cirka 110 MSEK tillfördes moderbolaget. Förlustavdragen i moderbolaget är spärrade till och med utgången av år 2015 med anledning av fusionen mellan Bure och Skanditek. Dotterbolagens förlustavdrag kommer att kunna utnyttjas mot vinster i vissa helägda dotterbolag. Uppskjuten skattefordran baserad på förlustavdrag i koncernen har värderats till 26 MSEK (37).

VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Mot bakgrund av de snabba förändringarna på de finansiella marknaderna läggs särskild vikt vid att följa effekterna på Bures investeringar och deras värdering.

Bure har ett antal grundläggande principer för hantering av risker. Enligt Bures finanspolicy skall moderbolaget i princip vara skuldfritt. Därutöver skall varje portföljbolag vara självständigt från moderbolaget, vilket innebär att moderbolaget i normalfallet inte har ansvar för portföljbolagens förpliktelser och portföljbolagen har ett självständigt ansvar för sin egen finansiering. Respektive portföljbolags finansiering skall vara väl anpassad efter bolagets individuella situation, där den totala risknivån hanteras genom en balans mellan affärsmässig och finansiell risknivå. I Bures årsredovisning för 2010 ges en utförlig beskrivning av koncernens riskexponering och riskhantering i förvaltningsberättelsen samt not 23. Det bedöms inte ha tillkommit några väsentliga risker utöver de risker som beskrivits i årsredovisningen och i denna delårsrapport.

VALUTAEXPONERING

Huvuddelen av koncernens intäkter är i svenska kronor och Euro. Den underliggande kostnaden är som regel genererad i samma valuta som intäkterna, varför transaktionsexponeringen är begränsad. Då koncernen via sina dotterbolag har investeringar i utlandet är koncernens balansräkning och resultaträkning utsatt för omräkningsdifferenser vid omräkning av de utländska dotterbolagens räkenskaper.

ÄGARSTATISTIK

Bures största ägare per den 31 mars 2011 var Dag Tigerschiöld med 10,3 procent, Nordea Investment funds med 9,6 procent, Patrik Tigerschiöld med 6,7 procent samt familjen Björkman med 6,2 procent. Antalet aktieägare har sedan årsskiftet minskat till 22 308 från 22 998 per den 31 december 2010.

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

MODERBOLAGET

Resultat för kvartalet

Moderbolagets resultat efter skatt för första kvartalet uppgick till 14 MSEK (-13). Reverseering av nedskrivning i portföljbolag uppgick till 14 MSEK (0) och är hänförliga till innehavet i PartnerTech.

I resultatet ingår även 2 MSEK hänförliga till tillgångar som värderats till verkligt värde. Förvaltningskostnaderna uppgick till -7 MSEK (-8). I och med fusionen den 28 januari 2010 ingår delar av förvaltningskostnaden för jämförelseåret i fusionsvederlaget och redovisas därför inte i resultaträkningen för första kvartalet. Moderbolagets finansnetto uppgick i kvartalet till 6 MSEK (2) och är i huvuddel hänförlig till ränteutgifter på lån utställda till dotterbolag.

Finansiell ställning

Moderbolagets eget kapital uppgick vid periodens utgång till 2 344 MSEK (2 188) och soliditeten till 95 procent (87). Moderbolaget hade vid utgången av perioden likvida medel och kortfristiga placeringar på 684 MSEK (335). Moderbolaget hade vid periodens utgång en redovisad nettolånefordran på 780 MSEK (386), vilket påverkat finansnettot positivt. På årsstämman den 28 april föreslås ett frivilligt inlösenprogram som kommer att påverka likvida medel negativt med ca 175 MSEK.

Sammansättning av nettolånefordran i moderbolaget

Nettolånefordran/skuld MSEK	31 mars 2011	31 mars 2010
Räntebärande tillgångar		
Fordringar på dotterbolagen	117	79
Andra räntebärande fordringar	67	66
Likvida medel	684	705
	868	850
Räntebärande skulder		
Skulder till dotterbolagen	88	88
		88
Nettolånefordran	780	762

Placering av likviditet

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

Per 31 mars 2011 hade Bure 199 MSEK placerade i kortfristiga placeringar.

Investeringar och avyttringar under första kvartalet 2011

Under januari månad avyttrade Bure sin ägarandel i portföljbolaget Celemi till dotterbolaget Mercuri International. Bure ägde innan transaktionen 32,3 procent i Celemi. Transaktionen som till huvuddel finansierades av Bure uppgick totalt till 37 MSEK. För att delfinansiera förvärvet av Celemi genomförde Mercuri en apportemission. I och med detta minskade Bures ägande i Mercuri till 99 procent. Transaktionen värderades till bokfört värde och gav ingen realisationseffekt i moderbolaget.

Bure avyttrade sin ägarandel på 9,9 procent i Aptilo Networks under kvartalet till Norvestor V L.P. Köpeskillingen uppgick till 9,2 MSEK vilket motsvarar bokfört värde i moderbolaget och medför ingen realisationseffekt under första kvartalet 2011.

Bures styrelse har även lagt fram förslag till årsstämman 28 april att avyttra samtliga aktier i dotterbolaget Scandinavian Retail Center (SRC). Bure äger innan avyttringen 95,5 procent av aktierna som överläts till ledningen i SRC. Den totala köpeskillingen erläggs kontant och uppgår till 5 MSEK. Köpeskillingen motsvarar det bokförda värdet i moderbolaget varför ingen realisationseffekt uppstår.

Redovisat eget kapital per aktie

Vid periodens utgång uppgick koncernens eget kapital till 29,31 SEK per aktie jämfört med 29,20 SEK per 31 december 2010.

Bureaktien

Bures börsvärde uppgick vid utgången av perioden till 3 102 MSEK att jämföra med 2 940 MSEK vid utgången av 2010.

Kursutveckling / Totalavkastning	27 apr 2011	31 mar 2010	31 dec 2010
Börskurs, SEK	34,20	34,60	32,80
Totalavkastning sedan årsskiftet, %	4,3	5,5	28,1

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Bures transaktioner med närstående framgår av Bures årsredovisning 2010, not 30.

Bure Equitys årsstämma 2011

Årsstämman kommer att hållas i Stockholm den 28 april 2011. Ytterligare information om hur och när registrering skall ske kommer att finnas tillgängligt på Bures hemsida, www.bure.se

Valberedning inför årsstämma 2011

Styrelsens ordförande har sammankallat en valberedning bestående av ledamöter som representerar de största aktieägarna i Bure Equity AB.

Valberedningen består av Lars Olofsson som företrädare för familjen Tigerschiöld, Peter Rudman som företrädare för Nordea fonder samt Ulf Strömsten som företrädare för Catellas Fondförvaltning. Dessutom ingår Björn Björnsson, styrelseordförande i Bure Equity AB.

VIKTIGA HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

H.Lundéns hedgefondförvaltning upphör

Fonden Eikos, har varit verksam sedan den 1 januari 2000 och förvaltas av H. Lundén Kapitalförvaltning AB.

Finansinspektionen har aktualiserat frågan om fondbolagets administrativa resurser på ett effektivt och tillförlitligt sätt kan klara av att leva upp till de förändrade krav i fondlagstiftningen och Finansinspektionens föreskrifter. Dessa ändrade omständigheter har resulterat i att fondbolaget beslutat att fondförvaltningen skall avvecklas. Avvecklingen kommer att ske under ordnade former. Fondens verksamhet förväntas upphöra senast vid kommande årsskifte.

Bure äger 19,9 procent i Harald Lundén Kapitalförvaltning samt har en kortfristig placering i Fonden Eikos värderad till 23 MSEK per den 31 mars 2011.

Stockholm den 28 april 2011

Styrelsen

Bure Equity AB (publ)

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

KOMMANDE RAPPORTERINGSTILLFÄLLEN

Delårsrapport januari – juni 2011	18 augusti	2011
Delårsrapport januari – september 2011	16 november	2011
Bokslutkommuniké 2011	14 februari	2012

FÖR INFORMATION KONTAKTA

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

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT, KONCERNEN

MSEK		Kv 1 2011	Kv 1 2010	Helår 2010
Kvarvarande verksamhet				
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	Not 1	202,3	209,3	791,8
Övriga rörelseintäkter		1,0	6,3	40,4
Upplösning av negativ goodwill		–	264,2	235,3
Exitvinster		3,5	0,1	104,3
Resultatandelar i intresseföretag		8,9	24,9	159,5
Summa rörelsens intäkter		215,7	504,7	1 331,2
Rörelsens kostnader				
Övriga externa kostnader		-68,6	-67,3	-305,8
Personalkostnader		-129,1	-134,8	-534,0
Avskrivningar och nedskrivningar		1,3	-8,9	-36,1
Övriga rörelsekostnader		-8,1	-19,9	-11,2
Exitförluster		–	0	–
Rörelseresultat	Not 1	11,4	273,8	444,1
Finansnetto		0,4	0,4	6,3
Resultat efter finansiella poster		11,8	274,2	450,4
Skatt på periodens resultat		-1,2	-12,1	-15,4
Periodens resultat från kvarvarande verksamhet		10,6	262,1	435,0
Avvecklad verksamhet				
Periodens resultat från avvecklad verksamhet	Not 2	–	3,5	136,4
Periodens resultat		10,6	265,6	571,4
Övrigt totalresultat				
Verkligt värde värdering av tillgångar till försäljning		2,6	43,1	10,4
Omräkningsdifferenser		-7,9	-19,1	-81,1
Totalresultat för perioden	Not 4	2,0	289,6	500,7
Periodens resultat hänförligt till minoritetsintressen		-1,0	1,2	2,2
Periodens resultat hänförligt till innehavare av aktier i moderbolaget		8,3	264,4	569,2
Summa resultat		7,3	265,6	571,4
Genomsnittligt antal aktier, tusental		89 645	89 646	86 524
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental		89 645	89 646	86 524
Periodens resultat per aktie i kvarvarande verksamhet före utspädning, SEK		0,12	2,96	5,02
Periodens resultat per aktie i avvecklad verksamhet före utspädning, SEK		–	0,00	1,58
Periodens resultat per aktie före utspädning, SEK		0,12	2,96	6,60
Periodens resultat per aktie i kvarvarande verksamhet efter utspädning, SEK		0,12	2,96	5,02
Periodens resultat per aktie i avvecklad verksamhet efter utspädning, SEK		–	0,00	1,58
Periodens resultat per aktie efter utspädning, SEK		0,12	2,96	6,60

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING, KONCERNEN

MSEK	31 mars 2011	31 mars 2010	31 dec 2010
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	276,8	410,5	259,8
varav goodwill	270,4	404,0	253,3
Materiella anläggningstillgångar	48,2	73,3	50,6
Finansiella anläggningstillgångar	1 639,2	1 886,9	1 643,5
Varulager m.m.	3,9	31,6	0,7
Kortfristiga fordringar	256,2	279,6	228,9
Likvida medel och kortfristiga placeringar	752,1	403,5	780,8
Tillgångar som innehas för försäljning			9,3
Summa tillgångar	2 976,4	3 085,4	2 973,6
varav räntebärande tillgångar	803,9	721,2	841,1
Eget kapital och skulder			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	2 621,5	2 367,5	2 618,1
Eget kapital hänförligt till minoriteten	1,9	9,6	2,9
Summa eget kapital	2 623,4	2 377,2	2 620,9
Långfristiga skulder	64,6	83,8	77,3
Kortfristiga skulder	288,4	624,4	275,3
Summa skulder	353,0	703,8	352,6
Summa eget kapital och skulder	2 976,4	3 085,4	2 973,6
varav räntebärande skulder	123,4	187,0	111,3
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser			
Ställda säkerheter	218,2	333,4	218,3
Eventalförpliktelser		–	–

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, KONCERNEN

MSEK Koncernen	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare					Totalt eget kapital
	Aktie- kapital	Övrigt tillskj. kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel inkl årets res	Minoritets- andel	
Ingående balans per 1 januari 2010	300,1	713,9	30,4	444,5	8,1	1 497,0
Periodens totalresultat	–	–	–	506,3	-5,6	500,7
Nyemission genom apportförvärv	292,1	–	–	1 040,7	0,4	1 333,2
Förändring eget kapital vid ägartransaktioner i intressebolag	–	–	–	59,5	–	59,5
Utdelning	–	–	–	-505,2	–	-505,2
Makulering egna aktier	-57,9	–	–	-206,4	–	-264,3
Eget kapital 31 december 2010	534,3	713,9	30,4	1 339,4	2,9	2 620,9
Ingående balans per 1 januari 2011	534,3	713,9	30,4	1 339,4	2,9	2 620,9
Periodens totalresultat	–	–	–	3,0	-1,0	2,0
Förändring eget kapital vid ägartransaktioner i intressebolag	–	–	–	0,5		0,5
Eget kapital 31 mars 2011	534,3	713,9	30,4	1 342,9	1,9	2 623,4

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDE, KONCERNEN

MSEK	Kv 1 2011	Kv 1 2010	Helår 2010
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-9,6	-0,2	-9,2
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	-33,6	-7,8	-30,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-43,2	-8,0	-39,7
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2,5	174,8	635,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	15,3	-478,3	-528,7
Periodens kassaflöde	-30,4	-311,5	66,7
Likvida medel vid periodens början	780,8	715,0	715,0
Kursdifferenser samt värdeförändring hedgefond	1,7	0,0	-0,9
Likvida medel vid periodens slut	752,1	403,5	780,8

RESULTATRÄKNING, MODERBOLAGET

MSEK	Kv 1 2011	Kv 1 2010	Helår 2010
Periodens intäkter			
Investeringsverksamheten			
Utdelningar	1,0	4,1	6,9
Exitvinster	–	–	226,4
Reverseringar	14,1	–	29,2
Övriga intäkter	0,2	–	2,1
Rörelseresultat	15,3	4,1	264,6
Nedskrivningar	–	-10,9	-45,9
Förvaltningskostnader	-7,5	-8,0	-36,8
Resultat före finansiella intäkter och kostnader	7,8	-14,8	181,9
Finansnetto	5,7	1,5	15,2
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader	13,5	-13,4	197,1
Skatt på periodens resultat	–	–	–
Periodens resultat	13,5	-13,4	197,1
Genomsnittligt antal aktier, tusental	89 646	89 646	86 524
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	89 646	89 646	86 524
Resultat per aktie, SEK	0,15	-0,15	2,28
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,15	-0,15	2,28
Medelantal anställda	6	12	8

BALANSRÄKNINGAR, MODERBOLAGET

MSEK	31 mars 2011	31 mars 2010	31 dec 2010
Tillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	0,4	0,7	0,7
Finansiella anläggningstillgångar	1 499,8	1 921,9	1 506,1
Långfristiga fordringar	124,9	74,6	75,5
Kortfristiga fordringar	163,8	190,3	174,9
Likvida medel och kortfristiga placeringar	684,4	335,0	704,8
Summa tillgångar	2 473,4	2 522,5	2 462,2
<i>Varav räntebärande tillgångar</i>	<i>852,3</i>	<i>698,3</i>	<i>849,8</i>
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	2 343,9	2 187,6	2 330,3
Långfristiga skulder	6,2		5,9
Kortfristiga skulder	123,3	334,9	126,0
Summa eget kapital och skulder	2 473,4	2 522,5	2 462,2
<i>Varav räntebärande skulder</i>	<i>93,9</i>	<i>89,4</i>	<i>88,0</i>
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser			
Ställda säkerheter	37,8	–	37,8
Eventalförpliktelser	–	–	–

KASSAFLÖDESANALYSER, MODERBOLAGET

MSEK	Kv 1 2011	Kv 1 2010	Helår 2010
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-0,4	-10,6	-22,7
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	-5,8	-10,7	-18,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-6,2	-21,3	-41,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	9,6	230,5	633,9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-22,1	19,0	-525,2
Periodens kassaflöde	-18,7	228,2	67,7
Likvida medel vid periodens början	704,8	472,7	633,2
Kursdifferenser samt värdeförändring hedgefond	-1,7	3,9	3,9
Likvida medel vid periodens slut	684,4	704,8	704,8

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, MODERBOLAGET

MSEK	Kv 1 2011	Kv 1 2010	Helår 2010
Ingående eget kapital	2 330,3	1 296,3	1 296,3
Erhållna/Lämnade aktieägartillskott	–	–	–
Apportemission	–	1 333,2	1 333,2
Makulering aktier	–	-264,3	-264,3
Fusionsdifferens	–	274,8	283,9
Kostnader i samband med fusion	–	–	-10,5
Kontantutdelning	–	-478,3	-505,3
Förändring verkligt värde	–	39,3	–
Periodens resultat	13,5	-13,4	197,1
Utgående eget kapital	2 343,8	2 187,6	2 330,3

Redovisningsprinciper

Bure tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU. Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering, den svenska Årsredovisningslagen samt Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2, Redovisning för juridiska personer. Det har inte skett några förändringar av koncernens redovisnings- och värderingsprinciper jämfört med de redovisnings- och värderingsprinciper som beskrivs i not 1 i årsredovisningen för 2010.

Nya eller omarbetade standarder, tolkningar och förbättringar som antagits av EU och som ska tillämpas från och med 1 januari 2011 har inte haft någon väsentlig påverkan på koncernens redovisning under 2010. Samgåendet mellan Bure Equity AB och Skanditek Industriförvaltning AB redovisas som ett förvärv enligt IFRS 3.

UPPLYSNINGAR

Utspädningseffekter av befintliga ägarspridningsprogram

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

Omfattning	SRC
Ägarandel som utställda optioner motsvarar, % ¹	13,5
Tidpunkt för teckning av aktier	maj 2014
Lösenpris räknat på 100 % av bolaget, MSEK ²	20

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

NOT 1 – SEGMENTSRAPPORTERING

Redovisning per rörelsesegment

Bure har antagit den nya IFRS 8 standarden gällande redovisningen av rörelsesegment. Då Bure sedan tidigare redovisat segmenten på ett likartat sätt har inga förändringar skett i grunderna för segmentsindelningen eller i beräkningen av segmentens resultat sedan senast avgivna årsredovisning.

Koncernmässiga justeringar avseende över- och undervärde har hänförs till respektive bolag. Transaktioner mellan de olika segmenten är av obetydlig omfattning och uppgår till mindre än en promille av den totala omsättningen. Vilande bolag eller bolag som inte är klassade som dotterbolag redovisas under rubriken "Övriga bolag". För respektive bolags verksamhet, se sidorna 3–8.

	Theeducation		Mercuri		SRC		Övriga bolag		Eliminering m.m.		Moderbolaget		SUMMA	
MSEK	Kv 1 2011	Kv 1 2010	Kv 1 2011	Kv 1 2010	Kv 1 2011	Kv 1 2010	Kv 1 2011	Kv 1 2010	Kv 1 2011	Kv 1 2010	Kv 1 2011	Kv 1 2010	Kv 1 2011	Kv 1 2010
Intäkter														
Summa intäkter	133	55	57	146	9	8	3	–		-4	–	4	202	209
Resultatandelar		–		–		–	9	14		–		–	9	14
Resultat														
Resultat per rörelsegren	-3	4	1	-9		1	9	14	–	–	14	4	22	14
Ofördelade kostnader		–		–		–		–		–	-7	-8	-7	-8
Reverseringar / nedskrivningar i inv. verksamhet		–		–		–		–	-14	279	–	-11	-7	268
Utdelningar		–		–		–		–	-1	–	1	–	–	–
Exitresultat		–		–		–		–		–		–	–	–
Rörelseresultat		4		-9		1		14	-15	269	8	-15	8	274
Finansiellt netto		–		–		–		–		–		–	0	0
Årets skattekostn.		–		–		–		–		–		–	-1	-12
Kvarvarande verksamhet		–		–		–		–		–		–	7	262
Res från avveckl. verksamheter		–		–		–		–		–		–	–	4
Periodens nettoresultat		–		–		–		–		–		–	7	266

Övriga upplysningar

	Theeducation		Mercuri		SRC		Övriga bolag		Eliminering m.m.		Moderbolaget		SUMMA	
MSEK	31 mars 2011	31 mars 2010	31 mars 2011	31 mars 2010	31 mars 2011	31 mars 2010	31 mars 2011	31 mars 2010	31 mars 2011	31 mars 2010	31 mars 2011	31 mars 2010	31 mars 2011	31 mars 2010
Tillgångar	88	77	511	458	9	14	161	162	-691	-232	1 329	845	1407	1 522
Kapitalandelar		–	–	4	–	–	–	–	425	294	1 144	1 228	1 569	1 526
Ofördelade tillgångar		–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	37
Summa tillgångar	88	77	511	462	9	14	161	162	-266	62	2 473	2 073	2 976	3 085
Skulder	81	70	293	150	6	6	116	117	-308	-232	130	334	318	495
Ofördelade skulder		–		–		–		–		–		–		213
Summa skulder	81	70	293	150	6	6	116	117	-308	-232	130	334	318	708
Investeringar		–	37	1	–	–	–	–	–	–		1 333	37	1 334
Avskrivningar	-1	-1	-2	-2	–	–	-3	–	–	–	0	–	-6	-7

NOT 2 – RESULTAT FRÅN AVVECKLAD VERKSAMHET

MSEK	Kv 1 2011	Kv 1 2010	Helår 2010
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	–	77,1	279,9
Exitvinster	–	–	122,7
Övriga rörelseintäkter	–	–	–
Resultatandelar i intresseföretag	–	–	–
Summa rörelsens intäkter	–	–	402,6
Rörelsens kostnader			
Handelsvaror	–	-5,2	-21,3
Övriga externa kostnader	–	-13,8	-30,8
Personalkostnader	–	-51,9	-183,3
Avskrivningar och nedskrivningar	–	-0,7	-2,6
Övriga rörelsekostnader	–	–	-20,4
Rörelseresultat	–	5,5	144,2
Finansnetto	–	-0,2	-0,8
Resultat efter finansiella poster	–	5,3	143,4
Skatter	–	-1,8	-7,0
Resultat från avvecklad verksamhet¹	–	3,5	136,4
Resultat per aktie före utspädning, SEK	–	–	1,58
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	–	–	1,58
Kassaflöde från löpande verksamhet	–	-6,9	21,5
Kassaflöde från investeringsverksamhet	–	-0,5	–
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	–	-3,9	–
Nettokassaflöden från avvecklade verksamheter	–	–	21,5

¹⁾ Avvecklad verksamhet avser huvudsakligen Energo.

NOT 3 – EFFEKTER AV ÄNDRADE UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Viktiga uppskattningar och bedömningar framgår av not 11 i årsredovisningen för 2010. Inga förändringar har gjorts av dessa som skulle kunna ha en väsentlig inverkan på den aktuella delårsrapporten.

FEMÅRSÖVERSIKT

Data per aktie ¹	2007	2008	2009	2010	Kv 1 2011
Substansvärde SEK ²	–	–	–	26,98	27,28
Aktiekurs, SEK	37,90	24,70	34,80	32,80	34,60
Aktiekurs i procent av det egna kapitalet, %	135	85	135	126	127
Moderbolagets eget kapital per aktie, SEK	28,02	29,14	25,75	25,99	26,15
Moderbolagets eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	28,02	29,14	25,75	25,99	26,15
Koncernens eget kapital per aktie, SEK	29,54	29,56	29,73	29,20	29,31
Koncernens eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	29,54	29,56	29,73	29,20	29,31
Moderbolagets resultat per aktie, SEK	8,11	11,35	-2,62	2,28	0,15
Moderbolagets resultat per aktie efter utspädning, SEK ³	6,36	11,35	-2,62	2,28	0,15
Koncernens resultat per aktie, SEK	12,39	9,82	0,85	6,60	0,12
Koncernens resultat per aktie efter utspädning, SEK ³	9,71	9,82	0,85	6,60	0,12
Antal aktier, tusental	93 225	83 915	50 349	89 646	89 646
Antal utestående optionsrätter, tusental	–	–	–	–	260
Totala antalet aktier inklusive utestående optionsrätter, tusental	93 225	83 915	50 349	89 646	89 906
Antal aktier efter utspädning enligt IAS 33, tusental	93 225	83 915	50 349	89 646	89 646
Genomsnittligt antal aktier, tusental	84 465	89 782	53 292	86 524	89 646
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning enligt IAS 33, tusental	107 782	89 782	53 292	86 524	89 646
Nyckeltal					
Utdelning, SEK per aktie	1,00	8,55	0,30	9,80	–
Direktavkastning, %	2,64	34,62	0,86	29,90	–
Totalavkastning, %	16,6	-2,8	40,9	28,10	5,50
Börsvärde, MSEK	3 533	2 073	1 752	2 940	3 102
Börsvärde, MSEK efter utspädning ⁴	3 533	2 073	1 752	2 940	3 102
Substansvärde, MSEK	–	–	–	2 419	2 445
Avkastning på eget kapital, %	24,7	40,3	-10,7	10,9	0,6
Moderbolagets resultat och ställning					
Exitresultat, MSEK	451,9	811,9	22,4	226,1	–
Resultat efter skatt, MSEK	685,2	1 019,2	-139,7	197,1	13,5
Balansomslutning, MSEK	2 695	2 498	1 621	2 462	2 473
Eget kapital, MSEK	2 612	2 445	1 296	2 330	2 344
Soliditet, %	97,0	97,9	80,0	94,6	94,8
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	1 462	1 848	663	762	780
Koncernens resultat och ställning					
Nettoomsättning, MSEK	1 013	1 097	939	792	202
Nettoresultat efter skatt, MSEK	1 047	882	46	569	11
Balansomslutning, MSEK	3 747	2 995	2 154	2 976	2 976
Eget kapital, MSEK	2 754	2 481	1 497	2 620	2 623
Soliditet, %	73,5	82,8	69,5	88	88
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	1 514	1 892	607	730	681
Medeltal anställda (exkl avvecklad verksamhet)	799	939	824	703	694

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

²⁾ Substansvärdet består av marknadsvärde av Bures noterade innehav samt bokfört värde i moderbolaget på onoterade innehav samt likvida medel.

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.

Bure offentliggör denna information enligt svensk lag om värdepappersmarknaden och/eller svensk lag om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 28 april 2011, kl 15.00.

Det här är Bure

Bure är ett börsnoterat investeringsbolag med ägarintressen i nordiska bolag. Portföljen bestod per 31 mars 2011 av 12 portföljbolag, varav tre noterade innehav.

Bures affärsidé är att förvärva, utveckla och avyttra rörelsedrivande verksamheter så att aktieägarna får avkastning på investerat kapital och att portföljbolagen kontinuerligt kan utveckla sina respektive affärer på ett framgångsrikt sätt.

Vårt mål är att vara en lönsam investering och att portföljbolagen är framgångsrika i sina respektive affärer.

- Den potentiella värdetillväxten i varje enskild investering skall tydligt kunna bidra till den långsiktiga värdetillväxten av Bure.
- Varje investering skall ha en IRR (Internal Rate of Return), årlig avkastning, som överstiger 12 procent.

Strategiska hörnstenar för Bure är

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

BURE

Bure Equity AB (publ), Nybrogatan 6, 114 34 Stockholm, Tel 08-614 00 20, Fax 08-614 00 38
Org. nr. 556454-8781, www.bure.se