

Delårsrapport januari – mars 2008

Fortsatt fokus på renodling till utbildningskoncern, god tillväxt i portföljbolagen

- Bures andel av portföljbolagens EBITA-resultat ökade till 67 MSEK (63) exklusive exitresultat. EBITA-resultatet inklusive exitresultat uppgick till 139 MSEK (63).
- Moderbolagets resultat efter skatt uppgick till 12 MSEK (399).
- Moderbolagets egna kapital uppgick till 28,12 SEK (29,01) per aktie.
- Koncernens nettoresultat uppgick till 112 MSEK (764). Nettoresultatet exklusive avyttrade enheter uppgick till 112 MSEK (109). Resultatet per aktie efter full utspädning uppgick till 1,21 SEK (7,11).
- Koncernens rörelseresultat inklusive avvecklade verksamheter uppgick till 107 MSEK (760). Rörelseresultatet i kvarvarande verksamheter uppgick till 107 MSEK (105).
- Bure genomförde under första kvartalet återköp av 585.000 aktier till ett värde av 20 MSEK.
- Bure meddelade i januari 2008 att ambitionen är att den närmaste tolv månadersperioden renodla Bures innehav inom utbildningssektorn och att se över bolagets kapitalstruktur.
- Bures dotterbolag Citat avyttrade Appelberg Publishing Group med ett exitresultat i Burekoncernen på 43 MSEK.
- I slutet av mars övertog Bures utbildningskoncern Anew Learning UVS Gymnasium i Malmö/Kristianstad. UVS kommer att konsolideras i koncernen fr o m 1 april.

Efter rapportperiodens utgång

- Inga väsentliga händelser har inträffat efter rapportperiodens utgång.

GOD TILLVÄXT OCH BRA INLEDNING PÅ DET NYA ÅRET

Under det första kvartalet ökade Bures andel av de onoterade innehavens EBITA-resultat till 139 MSEK (63). Rensat för exit-resultat uppgick Bures andel av EBITA till 67 MSEK (63) en ökning motsvarande 6 procent. Bures andel av omsättningen i dessa bolag ökade under perioden med 14 procent till 730 MSEK (638). Justerat för förvärvade enheter uppgick ökningen av omsättningen till 8 procent.

Samtliga portföljbolag har rapporterat positiva resultat. Friskole-koncernen Anew Learning visar fortsatt god tillväxt med bibehållna marginaler. Tillväxten i Anew Learning under första kvartalet uppgick till 31 procent och rörelsemarginalen uppgick till 10 procent. Rensat för förvärvade enheter uppgick tillväxten till 10 procent. Mercuris omsättning under första kvartalet är något sämre än föregående år. Det beror delvis på att påsken låg tidigt i år vilket påverkat intäkterna med ca 10 MSEK och följaktligen resultatet. Resultatet har även belastats med nyrekryteringskostnader av konsulter och investeringar i IT-stöd. Citat redovisar ett bra kvartal med en tillväxt på 20 procent och ett nästan fördubblat EBITA-resultat exklusive exitresultat jämfört med motsvarande period föregående år. EnergoRetea ökar omsättningen med 21 procent men tappar lite marginal orsakat av bland annat ökade kostnader i samband med flytt. Textilia rapporterar ytterligare ett bra kvartal med förbättrad lönsamhet och tillväxt.

Utvecklingen i respektive bolag kommenteras bolagsvis senare i rapporten. Se vidare sidorna 3–6.

BURES PORTFÖLJ OCH RENODLING

I januari meddelade styrelsen att ambitionen är att inom den närmaste tolv månadersperioden renodla Bures innehav inom utbildningssektorn och att bli Nordens största rörelsedrivande företag inom utbildningsmarknaden. Vid första kvartalets utgång uppgick

andelen utbildningsrelaterad omsättning till 71 procent av den totala omsättningen inklusive Academedia. Som en konsekvens av renodlingen kommer VD Mikael Nachemson att lämna Bure och en process att rekrytera ny VD pågår.

Bures portfölj, efter den omfattande renodlingen under 2007, består nu av sju portföljbolag varav sex är onoterade och ett är noterat. I nedanstående tabell visas de onoterade portföljbolagens utveckling under första kvartalet. Det noterade portföljbolaget AcadeMedia släpper sin delårsrapport den 13 maj varför deras resultatandel inom Burekoncernen släpar efter ett kvartal.

FÖRVÄRV OCH AVYTTRINGAR

Under första kvartalet avyttrade Bures portföljbolag Citat dotterbolaget Appelberg Publishing Group till Stampen. Försäljningen inklusive utdelning inbringade totalt 92 MSEK och ett exitresultat i Burekoncernen om 43 MSEK.

I slutet av mars tog Anew Learning över UVS Gymnasium i Malmö/ Burlöv och Kristianstad. Förvärvet medför en ökad omsättning med 65 MSEK och ökar antalet elever i koncernen med 600. UVS konsolideras i Burekoncernen fr o m 1 april. Ett flertal intressanta förvärv analyseras för närvarande inom utbildningsmarknaden.

BURES KAPITALSTRUKTUR

Mot bakgrund av att Bures färdriktning till att bli ett rörelse-drivande bolag inom utbildningssektorn kommer frågan om bolagets kapitalstruktur och finansiella nycketal att aktualiseras.

Under 2007 överfördes 1 492 MSEK till aktieägarna och under första kvartalet 2008 har återköp av aktier gjorts med ytterligare 20 MSEK. Bures styrelse har till årsstämman 2008 föreslagit en utdelning om 1,00 SEK per aktie motsvarande 92 MSEK. Se vidare sidan 9 i rapporten.

DE ONOTERADE PORTFÖLJBOLAGEN KVARTAL 1 – 2008 (BEFINTLIGA ENHETER)¹

	Ägarandel %	Nettoomsättning, MSEK		EBITA, MSEK ²		EBITA-marginal, %		Nettolånefordran, MSEK ³
		Kv 1 2008	Kv 1 2007	Kv 1 2008	Kv 1 2007	Kv 1 2008	Kv 1 2007	31 mars 2008
Anew Learning ⁵	100,0	259,8	198,3	25,9	19,9	10,0	10,0	70,9
Mercuri	100,0	195,0	197,8	11,5	25,1	5,9	12,8	-21,3
Citat ^{4,6}	100,0	123,4	103,5	83,0	6,9	67,3	6,7	108,4
Energo-Retea	93,0	66,6	55,2	6,2	7,7	9,4	13,9	-34,7
Textilia	100,0	86,0	82,7	12,4	3,7	14,4	4,5	-64,9
Celemi	30,1	13,0	13,0	1,6	1,5	12,7	11,3	0,7
Totalt		743,7	650,5	140,8	64,8	18,9	10,0	59,1
Bures andel		730,0	637,5	139,2	63,2	19,1	9,9	61,1

¹ Tabellen inkluderar innehav per 31 mars 2008.

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

³ Skuld (-), fordran (+)

⁴ 2008 inklusive Citatkoncernens exitresultat vid försäljningen av Appelberg (70,5 MSEK).

⁵ Inkluderar IT Gymnasiet och Framtidsgymnasiet 2007.

⁶ 2007 justerad med borttag av DataUnit fr o m 1 jan och Appelberg fr o m 1 mars för jämförbarhet. Övriga innehav kommenteras på sidan 7.

INFORMATION OM PORTFÖLBOLAGEN

ANEW LEARNING

Resultaträkningar MSEK	Kv 1 2008	Kv 1 2007	Helår 2007
Nettoomsättning	260	198	841
Rörelsens kostnader	-234	-178	-763
EBITA-resultat före jämförelsestörande poster	26	20	78
%	10,0	10,0	9,3
Jämförelsestörande poster	0	0	-8
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0
EBITA	26	20	70
%	10,0	10,0	8,3
Av-/nedskrivningar på övervärden	0	0	0
Rörelseresultat	26	20	70
Finansiellt netto	1	1	2
Resultat före skatt	27	21	72
Skatter	-7	-6	-21
Nettoresultat	20	15	51

Balansräkningar MSEK	31 mar 2008	31 mar 2007	31 dec 2007
Goodwill	185	109	185
Övr. immateriella anläggningstillgångar	6	1	5
Materiella anläggningstillgångar	36	37	40
Finansiella anläggningstillgångar	0	5	5
Varulager m.m.	0	0	0
Kortfristiga fordringar	93	64	110
Kassa, bank, kortfristiga placeringar	76	77	73
Summa tillgångar	396	293	418
Eget kapital	196	134	175
Avsättningar	4	1	4
Långfristiga skulder	1	8	2
Kortfristiga skulder	195	150	237
Summa skulder och eget kapital	396	293	418

Nyckeltal MSEK	Kv 1 2008	Kv 1 2007	Helår 2007
Tillväxt, %	31	47	58
Varav organisk tillväxt, %	9	12	11
Operativt kassaflöde	2	28	103
Soliditet, %	49	46	42
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	71	64	70
Medelantal anställda	1180	932	1099
Förädlingsvärde per anställd, rullande 12 månader	446	307	424

- Nettoomsättningen ökade med 31 procent till 260 MSEK (198) och EBITA-resultatet uppgick till 26 MSEK (20).
- Koncernen tog i slutet av mars över UVS Gymnasium i Malmö/Burlöv och Kristianstad. Skolorna har totalt ca 600 elever och ökar koncernens omsättning med 65 MSEK på årsbasis.
- Ett totalt antal ansökningar om nya etableringar har inlämnats till skolverket.
- Preliminära intagningsbesked för koncernens gymnasier indikerar en stabil elevsituation inför hösten.

Anew Learning är Sveriges ledande friskolekoncern med verksamheter inom förskola, grundskola och gymnasium. Koncernen utgörs av Vittra, IT-Gymnasiet, Framtidsgymnasiet samt Rytmus och har cirka 1 100 medarbetare. Sammantaget ansvarar skolorna för mer än 12 000 elever mellan 1–19 år.

anewlearning.se

Styrelseordförande: Mikael Nachemson

VD: Fredrik Mattsson

MERCURI INTERNATIONAL

Resultaträkningar MSEK	Kv 1 2008	Kv 1 2007	Helår 2007
Nettoomsättning	195	198	769
Rörelsens kostnader	-183	-173	-711
EBITA-resultat före jämförelsestörande poster	12	25	58
%	6	12,8	7,6
Jämförelsestörande poster	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0
EBITA	12	25	58
%	6	12,8	7,5
Av-/nedskrivningar på övervärden	0	0	0
Rörelseresultat	12	25	58
Finansiellt netto	-3	0	-5
Resultat före skatt	9	25	53
Skatter	-2	-3	-7
Nettoresultat	7	22	46

Balansräkningar MSEK	31 mar 2008	31 mar 2007	31 dec 2007
Goodwill	312	309	314
Övr. immateriella anläggningstillgångar	3	5	4
Materiella anläggningstillgångar	16	18	17
Finansiella anläggningstillgångar	41	34	39
Varulager m.m.	2	1	2
Kortfristiga fordringar	172	174	185
Kassa, bank, kortfristiga placeringar	95	73	106
Summa tillgångar	641	614	667
Eget kapital	321	282	314
Avsättningar	44	44	44
Långfristiga skulder	97	105	96
Kortfristiga skulder	179	183	213
Summa skulder och eget kapital	641	614	667

Nyckeltal MSEK	Kv 1 2008	Kv 1 2007	Helår 2007
Tillväxt, %	-1	9	8
Varav organisk tillväxt, %	6	11	8
Operativt kassaflöde	-6	-2	55
Soliditet, %	50	46	47
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	-21	-53	-8
Medelantal anställda	617	607	598
Förädlingsvärde per anställd, rullande 12 månader	856	835	877

- Nettoomsättningen minskade med 1 procent till 195 MSEK (198) och EBITA-resultatet uppgick till 12 MSEK (25).

- Förnyat avtal med Siemens.
- Nytt koncerngemensamt verktyg för att mäta effektiviteten av genomförda konsult- och utbildningsinsatser har implementerats.
- Fortsatt stärkt samarbete med kunden Svenska Möten och "Svenska Möten Säljakademi".

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

mercuri.net

Styrelseordförande: Mikael Nachemson

VD: Martin Henricson

ACADEMEDIA

Bure har under 2007 förvärvat aktier i AcadeMedia motsvarande 38,3 procent av kapitalet och 49,8 procent av röstetalet. Innehavet har redovisas som intressebolag.

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

AcadeMedia offentliggör sin delårsrapport för första kvartalet 2008 den 13 maj vilket gör att deras första kvartalsresultat inte ingår i Bures delårsbokslut.

- AcadeMedia har fått tillstånd av Skolverket att etablera sex nya gymnasieskolor. Bland de nya tillstånden finns ett godkännande av Handelsgymnasiet, som är en yrkesförberedande utbildning med lärlingsprofil mot handels- och tjänstesektorn.
- Fördjupat samarbete med AstraZeneca, där AcadeMedia fått uppdraget att utveckla en interaktiv patientutbildning.

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

academedia.se

Styrelseordförande: Anders Nilsson

VD: Marcus Strömberg

CITAT

Resultaträkningar MSEK	Kv 1 2008	Kv 1* 2007	Helår* 2007
Nettoomsättning	123	103	385
Rörelsens kostnader	-112	-96	-355
EBITA-resultat före jämförelsestörande poster	11	7	30
%	9,1	6,7	7,8
Jämförelsestörande poster	**72	0	31**
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0
EBITA	83	7	61
%	67,3	6,7	14,4
Av-/nedskrivningar på övervärden	0	0	0
Rörelseresultat	83	7	61
Finansiellt netto	1	0	0
Resultat före skatt	84	7	61
Skatter	-4	-2	-9
Nettoresultat	80	5	52

Balansräkningar MSEK	31 mar 2008	31 mar 2007	31 dec 2007
Goodwill	103	103	103
Övr. immateriella anläggningstillgångar	0	0	0
Materiella anläggningstillgångar	12	13	14
Finansiella anläggningstillgångar	0	0	0
Varulager m.m.	0	0	0
Kortfristiga fordringar	123	120	138
Kassa, bank, kortfristiga placeringar	121	15	77
Summa tillgångar	359	251	332
Eget kapital	257	143	177
Avsättningar	4	1	1
Långfristiga skulder	8	13	8
Kortfristiga skulder	90	94	146
Summa skulder och eget kapital	359	251	332

Nyckeltal MSEK	Kv 1 2008	Kv 1 2007	Helår 2007
Tillväxt, %*	19	11	16
Varav organisk tillväxt, %	19	11	16
Operativt kassaflöde	10	7	33
Soliditet, %	72	57	53
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	108	-3	64
Medelantal anställda	360	287	311
Förädlingsvärde per anställd, rullande 12 månader	823	805	804

* Proforma exkl. DataUnit fr o m 1 Jan och Appelberg fr o m 1 Mars. OBS! Gäller ej balansräkning samt nyckeltal: operativt kassaflöde, soliditet samt nettoskuldssättning.

** Avser exitresultat vid försäljning av DataUnit Systemkonsult AB under 2007 och till största delen Appelberg Publishing Group AB under 2008.

- Under första kvartalet ökade byråintäkten med 20 procent till 96 MSEK (80) och byråmarginalen uppgick till 12 procent. Hela tillväxten är organisk.
- Nettoomsättningen för jämförbara enheter ökade med 19 procent till 123 MSEK (103) och EBITA-resultatet uppgick exklusive exitresultat till 11 MSEK (7).
- Citat tog över SAS interntidning Inside genom ett outsourcingavtal. Avtalet löper initialt på tre år.
- Citat förstärkte erbjudandet inom marknadssystem genom ett omfattande samarbetsavtal med amerikanska Assetlink.
- Citat avyttrar Appelberg Publishing till förlagsgruppen Stampen för 81,7 MSEK. I samband med affären utskiftas dessutom 10 MSEK till Citat från Appelberg.
- Under kvartalet har Citat erhållit nya och/eller utökade kunduppdrag hos bland annat: Sandvik, Svenska Spel, Norrköpings kommun, SHR, Panduro Hobby, SCA, feminine personal care, Colorama, Toyota och Regeringskansliet.

Citat är nordens ledande kommunikationsproducent och hjälper marknads- och informationsavdelningar till en bättre vardag. Företaget har 360 medarbetare och kontor i Stockholm, Göteborg, Helsingborg, Lund och Helsingfors. Citat har många av Sveriges största företag som kunder t ex Ericsson, Lindex, Hennes & Mauritz, SEB, Unilever och Volvo.

citat.se

Styrelseordförande: Jan Stenberg

VD: Dan Sehlberg

ENERGORETEA

Resultaträkningar MSEK	Kv 1 2008	Kv 1 2007	Helår 2007
Nettoomsättning	67	55	205
Rörelsens kostnader	-60	-47	-190
EBITA-resultat före jämförelsestörande poster	7	8	15
%	11,0	13,9	7,4
Jämförelsestörande poster	-1	0	-5
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0
EBITA	6	8	10
%	9,4	13,9	4,9
Av-/nedskrivningar på övervärden	0	0	0
Rörelseresultat	6	8	10
Finansiellt netto	0	-1	-1
Resultat före skatt	6	7	9
Skatter	-2	-2	-3
Nettoresultat	4	5	6

Balansräkningar MSEK	31 mar 2008	31 mar 2007	31 dec 2007
Goodwill	130	130	130
Övr. immateriella anlägggn.tillgångar	2	0	2
Materiella anläggningstillgångar	5	6	5
Finansiella anläggningstillgångar	0	0	0
Varulager m.m.	16	13	10
Kortfristiga fordringar	45	43	49
Kassa, bank, kortfristiga placeringar	14	17	14
Summa tillgångar	212	209	210
Eget kapital	120	115	117
Avsättningar	2	2	2
Långfristiga skulder	49	0	50
Kortfristiga skulder	41	92	41
Summa skulder och eget kapital	212	209	210

Nyckeltal* MSEK	Kv 1 2008	Kv 1 2007	Helår 2007
Tillväxt, %	21	203	191
Varav organisk tillväxt, %	21	15	15
Operativt kassaflöde	5	0	7
Soliditet, %	57	55	56
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	-35	-38	-37
Medelantal anställda	198	193	192
Förädlingsvärde per anställd, rullande 12 månader	804	632	789

- Nettoomsättningen ökade med 21 procent till 67 MSEK (55) och EBITA-resultatet uppgick till 6 MSEK (8). Resultatförsämringen förklaras delvis av ökade kostnader i samband med flytt.
- Omsättning och resultat bättre än plan i perioden.
- Satsningen i region Syd följer plan, i dagsläget är ca 35 konsulter aktiva i regionen.
- Flera nya uppdrag har erhållits i perioden. Via Arcona har uppdragen Aquaria Vattenmuseum och Scania restaurang beställts och via Akademiska Hus har Rättsmedicin i Göteborg erhållits. Ett stort uppdrag som påbörjats är Novum Biocity. Stockholms Hamn har beställt förprojektering av hamnen i Norvik, Nynäshamn. Flera energideklareringsuppdrag har erhållits i perioden.
- Flera viktiga ramavtal har tecknats under perioden, bland annat med vägverket och Stockholms Stad.

Energoretea är ett teknikkonsultkoncern som erbjuder tjänster inom installationsteknik, energi och elkraft samt data och telekommunikation. Genom dotterbolaget Energo Network Services erbjuds även lösningar inom fastighetsbaserad IT. EnergoRetea är i huvudsak verksam i Stockholmsområdet och södra Sverige.

energoretea.se

Styrelseordförande: Östen Innlå

VD: Mikael Vatn

TEXTILIA

Resultaträkningar MSEK	Kv 1 2008	Kv 1 2007	Helår 2007
Nettoomsättning	86	83	323
Rörelsens kostnader	-75	-79	-302
EBITA-resultat före jämförelsestörande poster	11	4	21
%	13,5	4,5	6,4
Jämförelsestörande poster	1	0	-7
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0
EBITA	12	4	14
%	14,4	4,5	4,2
Av-/nedskrivningar på övervärden	0	0	0
Rörelseresultat	12	4	14
Finansiellt netto	-1	-1	-5
Resultat före skatt	11	3	9
Skatter	0	0	0
Nettoresultat	11	3	9

Balansräkningar MSEK	31 mar 2008	31 mar 2007	31 dec 2007
Goodwill	0	0	0
Övr. immateriella anlägggn.tillgångar	0	0	0
Materiella anläggningstillgångar	133	152	140
Finansiella anläggningstillgångar	20	20	20
Varulager m.m.	0	0	0
Kortfristiga fordringar	60	60	64
Kassa, bank, kortfristiga placeringar	7	1	6
Summa tillgångar	220	233	230
Eget kapital	109	92	98
Avsättningar	2	1	2
Långfristiga skulder	31	60	39
Kortfristiga skulder	78	80	91
Summa skulder och eget kapital	220	233	230

Nyckeltal MSEK	Kv 1 2008	Kv 1 2007	Helår 2007
Tillväxt, %	4	2	-1*
Varav organisk tillväxt, %	4	2	-1
Operativt kassaflöde	18	8	27
Soliditet, %	50	39	43
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	-65	-97	-81
Medelantal anställda	338	417	387
Förädlingsvärde per anställd, rullande 12 månader	459	390	415

* Justerat för avyttrad enhet uppgick tillväxten 2007 till 1,3 procent.

- Nettoomsättningen för första kvartalet 2008 ökade med 4 procent till 86 MSEK (83) och EBITA-resultatet uppgick till 12 MSEK (4).
- Första kvartalet 2008 har börjat starkt med såväl ökade volymer som ökade snittpriser. En bättre produktivitet i kombination med en lägre fast kostnadsnivå bidrar till en stark resultatutveckling. Mot denna bakgrund har bolaget justerat upp sina ambitioner för året 2008.
- Ett positivt kassaflöde har under kvartalet medfört att bolagets nettoskuld-sättning sjunkit från ca 81 MSEK vid ingången av året till ca 65 MSEK den 31 mars 2008. Det egna kapitalet uppgick vid kvartalets slut till ca 109 MSEK, motsvarande en soliditet om 50 procent.
- Textilia har under första kvartalet arbetat aktivt med affärsutveckling i syfte att ytterligare befästa bolagets marknadsposition som det primära alternativet till offentlig egenregiverksamhet.

Textilia är Sveriges ledande leverantör av textilservice till offentlig sektor och förser primärt hälso- och sjukvård och militär med olika textilservice-lösningar, bl. a. textilhyra, tvätt samt avdelnings- och personmärkta textilier. Verksamheten bedrivs vid fyra olika tvättanläggningar i Karlskrona, Rimbo, Örebro och Långsele.

textiliaab.se

Styrelseordförande: Mikael Nachemson

VD: Tomas Bergström

CELEMI

Resultaträkningar	Kv 1	Kv 1	Helår
MSEK	2008	2007	2007
Nettoomsättning	13	13	48
Rörelsens kostnader	-11	-11	-49
EBITA-resultat före jämförelsestörande poster	2	2	-1
%	12,7	11,3	-1,6
Jämförelsestörande poster	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0
EBITA	2	2	-1
%	12,7	11,3	-1,6
Av-/nedskrivningar på övervärden	0	0	0
Rörelseresultat	2	2	-1
Finansiellt netto	0	0	0
Resultat före skatt	2	2	-1
Skatter	0	0	0
Nettoresultat	2	2	-1

Balansräkningar	31 mar	31 mar	31 dec
MSEK	2008	2007	2007
Goodwill	5	5	4
Övr. immateriella anlägg.n.tillgångar	0	0	0
Materiella anläggningstillgångar	2	1	2
Finansiella anläggningstillgångar	0	1	0
Varulager m.m.	3	5	3
Kortfristiga fordringar	18	11	19
Kassa, bank, kortfristiga placeringar	1	11	1
Summa tillgångar	29	34	29
Eget kapital	22	24	21
Avsättningar	0	0	0
Långfristiga skulder	0	2	0
Kortfristiga skulder	7	8	8
Summa skulder och eget kapital	29	34	29

Nyckeltal	Kv 1	Kv 1	Helår
MSEK	2008	2007	2007
Tillväxt, %	0	14	-19
Varav organisk tillväxt, %	0	14	-19
Operativt kassaflöde	1	1	-6
Soliditet, %	77	72	74
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	1	9	1
Medelantal anställda	30	30	30
Förädlingsvärde per anställd, rullande 12 månader	868	1 214	866

- Nettoomsättningen på samma nivå som föregående år 13 MSEK.
EBITA-resultatet uppgick till 2 MSEK (2).

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

celemi.se

Styrelseordförande: Göran Havander

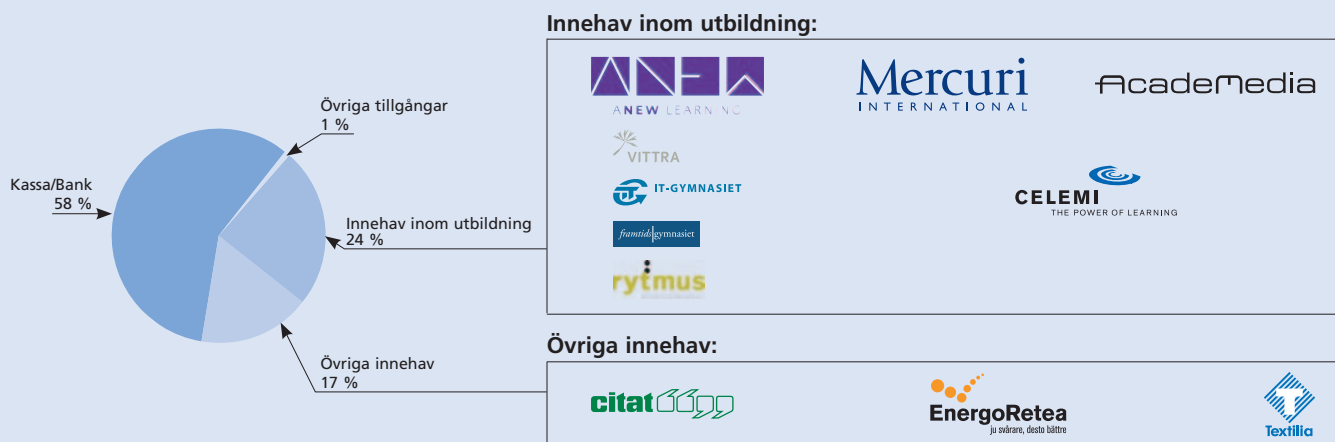
VD: Lars Ynner

MODERBOLAGETS INNEHAV PER 31 MARS 2008

	Andel kapital, %	Andel röster, %	Bokfört värde, MSEK
Onoterade innehav			
Anew Learning ¹	100,00	100,00	95
Mercuri International ¹	100,00	100,00	358
Citat ¹	100,00	100,00	191
Energoretea ¹	92,95	92,95	102
Textilia ¹	100,00	100,00	20
Celemi	30,13	30,13	9
Business Communication Group	100,00	100,00	19
Sancera/Bure Kapital	100,00	100,00	77
Cindra	100,00	100,00	5
CR&T Holding	100,00	100,00	31
CR&T Ventures ²	100,00	100,00	2
Gårda Äldrevård Holding	100,00	100,00	9
Övriga vilande bolag			2
Totalt			920
Noterade innehav			
AcadeMedia (248 525 A-aktier, 1 953 095 B-aktier)	38,28	49,78	185
Totalt			1 105
Övriga nettotillgångar enligt moderbolagets balansräkning			1 500
Moderbolagets egna kapital			2 605
Eget kapital per aktie fördelat på 92 639 637 aktier			28,12

¹ Ägarspridningsprogram förekommer i dotterbolagen Anew Learning, Mercuri, Citat, Energoretea samt Textilia. Se vidare uppgifter om utspädning på sidan 14.

² Eget kapital uppgår till 36 MSEK och motsvaras av likvida placeringar.



Kommentar till tabellen:

Huvuddelen av Bures innehav utgörs av onoterade innehav, vilket medför att eventuella övervärden inte framgår. Onoterade bolag redovisas löpande till bokfört värde. Det tidigare använda begreppet "substansvärde" kan missleda en läsare att uppfatta det som att marknadsvärdet på Bures innehav kommuniceras. För att undvika eventuella missförstånd använder sig Bure numera av begreppet eget kapital. Läsaren ges istället möjlighet att, genom att information om resultat och finansiell ställning redovisas per portföljbolag, själv skaffa sig en uppfattning om marknadsvärdet på respektive innehav.

Bure gör löpande kassaflödesvärderingar av sina portföljbolagsinnehav för att utvärdera om det bokförda värdet skall justeras. Om en kassaflödesvärdering 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. Av naturliga skäl görs en mer kritisk bedömning innan beslut fattas om en reversering av värdet.

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.

DELÅRSRAPPORT

MODERBOLAGET

Resultat för kvartalet

Under första kvartalet uppgick moderbolagets resultat efter skatt till 12 MSEK (399). I resultatet ingår exitresultat med 1 MSEK (389). Inga reverseringar eller nedskrivningar har påverkat resultatet. Förvaltningskostnaderna för kvartalet uppgick till 9 MSEK (8). I kostnaderna ingår projektspecifika kostnader med 0 MSEK (1).

Finansiell ställning

Moderbolagets egna kapital uppgick vid periodens utgång till 2 605 MSEK (2 965) och soliditeten till 95 procent (97). Moderbolaget hade vid utgången av perioden likvida medel och kortfristiga placeringar på 1 605 MSEK (2 065). Moderbolaget hade vid periodens utgång en redovisad nettolånefordran på 1 505 MSEK (2 090), vilket påverkat finansnettot positivt.

Sammansättning av nettolånefordran

Nettolånefordran/skuld MSEK	31 mars 2008	31 mars 2007	31 dec 2007
Räntebärande tillgångar			
Fordringar på dotterbolagen	25	67	24
Andra räntebärande fordringar	0	7	40
Likvida medel	1 605	2 065	1 423
	1 630	2 139	1 487
Räntebärande skulder			
Skulder till dotterbolagen	125	49	25
	125	49	25
Nettolånefordran ¹	1 505	2 090	1 462

¹ Exkl. effekt av teckningsoptioner första kvartalet 2007

Placering av likviditet

Bure kan normalt placera överskottslikviditet i räntebärande placeringar med en säkerhet hos motpart i form av svenska staten, svensk bank eller svenskt bolåneinstitut. Därutöver kan ett av Bures styrelse utsett placeringsråd besluta om vissa alternativa placeringar. Per den 31 mars var 1 503 MSEK placerat i en portfölj bestående av etablerade svenska hedgefonder med 448 MSEK och resterande 1 055 MSEK i form av korta deposits i bank.

Investeringar

Under kvartalet har inga investeringar skett.

Avyttringar – exits

Under kvartalet har resterande reservering på totalt 1 MSEK avseende Carl Bro AVS lösts upp då garantin i samband med HCC-tvisten upphört. Upplösningen redovisas under raden exitvinst då samma post minskade reavinsten i samband med avyttringen av Carl Bro AVS.

Redovisat eget kapital per aktie

Efter full utspädning uppgick vid periodens utgång det egna kapitalet till 28,12 SEK per aktie jämfört med 28,02 SEK vid årsskiftet 2007. Samtliga värden efter genomförd sammanläggning 1:10.

Bureaktien

Bureaktien har sedan årsskiftet till periodens utgång gått upp med 2 procent samtidigt som Stockholmsbörsen minskat med 11 procent. Bures börsvärde uppgick vid utgången av perioden till 3 576 MSEK att jämföra med 3 533 MSEK vid utgången av 2007. Börsvärdet har inte förändrats i samma utsträckning som aktiekursen på grund av återköp av aktier genomförts för ca 20 MSEK (se avsnittet kapitalutskiftning nedan). Efter återköpet uppgår innehavet av egna aktier till 5 738 200 aktier. I genomsnitt har Bures innehav av egna aktier uppgått till 5 627 700 aktier. Det totala antal utestående aktier exklusive eget innehav uppgår per 31 mars 2008 till 92 639 637 aktier.

Aktien	22 april 2008	31 mars 2008	31 mars 2007
Kursutveckling, SEK	37,50	38,60	35,40 ¹
Förändring sedan årsskiftet, %	-1	2	6

¹ Efter sammanläggning 1:10

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 för bolag. På sidorna 3–6 lämnas utförligare information om portföljbolagen. Från och med den 1 januari 2005 tillämpas IFRS 5, vilket innebär att resultat från avvecklade verksamheter netto redovisas på en rad i resultaträkningen.

Resultat för första kvartalet

Koncernens rörelseresultat inklusive avvecklade verksamheter uppgick för kvartalet till 107 MSEK (760). Koncernens rörelseresultat i kvarvarande verksamhet uppgick för kvartalet till 107 MSEK (105). I detta ingår exitresultat med 45 MSEK (46). Inga återföringar (reverseringar) av tidigare gjorda nedskrivningar på aktier har påverkat resultatet under året (0 MSEK). Ej heller några nedskrivningar av aktieinnehav har belastat resultatet under perioden (0 MSEK). Av rörelseresultatet utgör resultat från befintliga dotterbolag 139 MSEK (63) inklusive Citatkoncernens exitresultat för försäljningen av Appelberg (71 MSEK). Resterande resultat utgörs av moderbolagets förvaltningskostnader och koncernjusteringar samt resultatandelar i intressebolag. Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 126 MSEK (122).

Finansiell ställning

Det egna kapitalet uppgick vid periodens utgång till 2 846 MSEK (3 135) och soliditeten till 76 procent (77). Eget kapital per aktie uppgår till 30,72 SEK (30,48) efter full utspädning. Koncernen hade vid utgången av perioden en redovisad nettolånefordran på 1 592 MSEK (1 984), vilken bestod av räntebärande tillgångar på 1 931 MSEK (2 334) och räntebärande skulder på 339 MSEK (350).

BURES FÖRLUSTAVDRAG

Burekoncernen innehar förlustavdrag vid utgången av 2007 uppgående till 1 143 MSEK. Av dessa avser 368 MSEK moderbolaget, vilka kommer att kunna utnyttjas mot vinster i vissa helägda dotterbolag i samband med att Bures skattestatus som investmentföretag upphör. Uppskjuten skattefordran baserat på förlustavdragen har värderats till 95 MSEK, vilket motsvarar 325 MSEK av de totala förlustavdragen uppgående till 1 143 MSEK. Förlustavdragen kommer att öka med ytterligare 93 MSEK om Bures årsstämma godkänner styrelsens förslag till utdelning.

RISKER

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 inte har ansvar för portföljbolagens förpliktelser och portföljbolagen har ett självständigt ansvar för sin egen finansiering. Respektive portföljbolagsfinansiering skall vara väl anpassad efter bolagets individuella situation, där den totala risknivån hanteras genom en balans mellan affärsmässig risknivå och finansiell risknivå. Se även förvaltningsberättelsen i Bures årsredovisning 2007.

VALUTAEXPONERING

Huvuddelen av koncernens intäkter är i svenska kronor, vilket gör att förändringar i valutakurser inte väsentligt påverkar koncernens resultat och ställning. Den underliggande kostnaden är som regel genererad i samma valuta som intäkterna. En annan viktig valuta i koncernen är euro.

KAPITALUTSKIFTNING OCH ÅTERKÖP AV AKTIER

Under 2007 skedde omfattande återköp av aktier och teckningsoptioner. Tillsammans med det frivilliga inlösenprogram som slutfördes i början av november 2007 med totalt 569 MSEK, hade därmed totalt 1 492 MSEK utskiftats.

Bure har under första kvartalet 2008 återköpt 585 000 aktier för sammanlagt 20 MSEK och innehar därefter 5 738 200 aktier i egen räkning.

Total kapitalutskiftning under 2007/2008, MSEK

	2008	2007
Återköp		
Aktier	20	302
Teckningsoptioner	–	490
Teckningslikvid som frångår avseende återköpta teckningsoptioner (0,75 SEK st)	–	131
Frivilligt inlösenprogram		569
Föreslagen utdelning	92	–
Summa utskiftat belopp	112	1 492

FINANSIELLA MÅL OCH UTDELNINGSPOLITIK

- Bures aktie skall generera en totalavkastning på minst 10 procent över tiden.
- Förvaltningskostnaderna skall vara låga och inte överstiga 1,5 procent av bolagets totala tillgångar.
- Den organiska såväl som den förvärvsdrivna tillväxten ska över tiden tillsammans uppgå till minst 15 procent.
- Bure skall över tiden ha en utdelning som reflekterar tillväxten i eget kapital. Utdelning skall kunna kompletteras med andra åtgärder såsom återköp av egna aktier, inlösenprogram samt utdelning av aktieinnehav.
- Moderbolaget ska i princip vara skuldfritt och våra bolag ska över tiden ha en skuldsättning som är adekvat i förhållande till bedömd rörelserisk.

ÄGARSTATISTIK

Bures största ägare per den 31 mars 2008 var Skanditek med 18 procent och därefter Catella med 16 procent. Vid beräkning av ägarandelarna har Bures innehav av egna aktier räknats bort. Antalet aktieägare har sedan årsskiftet minskat något från 21 179 till 20 045 per den 31 mars. För mer information om Bures aktieägare se bure.se under rubriken Investor Relations/Aktieägare.

EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

- Inga väsentliga händelser har inträffat efter rapportperiodens utgång.

Göteborg den 23 april 2008

Bure Equity AB (publ)

Mikael Nachemson
Verkställande Direktör

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

KOMMANDE RAPPORTERINGSTILLFÄLLEN

Delårsrapport januari – juni 2008	27 aug 2008
Delårsrapport januari – sep 2008	24 okt 2008
Bokslutskommuniké 2008	20 feb 2009

FÖR INFORMATION KONTAKTA

Mikael Nachemson, VD	031-708 64 20
Jonas Alfredson, Ekonomidirektör	031-708 64 41
Pia-Lena Olofsson, Koncernredovisningschef	031-708 64 49

RESULTATRÄKNINGAR, MODERBOLAGET

MSEK	Kv 1, 2008	Kv 1, 2007	Helår, 2007
Investeringsverksamheten			
Exitvinster	1,0	389,4	451,9
Exitförluster	–	–	–
Utdelningar	–	–	3,3
Nedskrivningar	–	–	–
Reverseringar	–	–	201,7
Resultat före finansiella intäkter och kostnader	1,0	389,4	656,9
Förvaltningskostnader	-8,9	-7,8	-37,8
Resultat före finansiella intäkter och kostnader	-7,9	381,6	619,1
Finansnetto	20,3	17,9	66,1
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader	12,4	399,5	685,2
Skatt på periodens resultat	–	–	–
Resultat	12,4	399,5	685,2
Genomsnittligt antal aktier, tusental	92 749	64 174	84 465
Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning, tusental	92 749	107 336	107 782
Resultat per aktie, SEK	0,13	6,23	8,11
Resultat per aktie efter full utspädning, SEK	0,13	3,72	6,36
Medelantal anställda	9	9	9

BALANSRÄKNINGAR, MODERBOLAGET

MSEK	31 mar, 2008	31 mar, 2007	31 dec, 2007
Tillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	0,5	0,6	0,5
Finansiella anläggningstillgångar	1 104,8	895,0	1 105,3
Kortfristiga fordringar	34,5	110,0	165,6
Likvida medel och kortfristiga placeringar	1 605,4	2 064,8	1 423,1
Summa tillgångar	2 745,2	3 070,4	2 694,5
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	2 604,6	2 965,1	2 612,4
Avsättningar	–	–	–
Långfristiga skulder	–	–	–
Kortfristiga skulder	140,6	105,3	82,1
Summa eget kapital och skulder	2 745,2	3 070,4	2 694,5
Varav räntebärande skulder	125,4	48,6	25,8
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser			
Ställda säkerheter	–	–	–
Eventalförpliktelser	69,3	68,4	72,9

Moderbolagets eventalförbindelser består av borgen-och garantiförbindelser för dotterbolags åtagande med 4 MSEK. Därutöver står Bure som garant för finansiella leasingavtal i Textilia där restvärdet uppgår till 65 MSEK per 31 mars 2008. Risken att Bure måste infria sitt ansvar för dessa avtal uppstår när bolaget inte längre kan betala löpande hyror. Därutöver har Bure inga kvarvarande investeringsåtaganden av ytterligare aktieförvärv i dotterbolag (0).

KASSAFLÖDESANALYSER, MODERBOLAGET

MSEK	Kv 1, 2008	Kv 1, 2007	Helår, 2007
Resultat efter finansiella poster	12,4	399,5	685,2
Justeringsposter	-9,9	-390,8	-665,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	2,5	8,7	19,4
Förändring av rörelsekapital	90,2	-130,2	-113,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	92,7	-121,5	-93,8
Investeringar	0,0	-29,2	-248,7
Försäljning av dotter- och intresseföretag	0,0	1 422,4	1 582,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten	92,7	1 393,2	1 333,9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	79,8	-374,7	-995,5
Periodens kassaflöde	172,5	897,0	244,6
Likvida medel vid periodens början	1 423,1	1 166,3	1 166,3
Värdeförändring hedgefond	9,9	1,4	12,2
Likvida medel vid periodens slut	1 605,4	2 064,8	1 423,1

RESULTATRÄKNINGAR, KONCERNEN

MSEK		Kv 1, 2008	Kv 1, 2007	Helår, 2007
Kvarvarande verksamhet				
Nettoomsättning	Not 1	730,8	659,3	2 647,8
Rörelsens kostnader		-668,6	-600,3	-2 484,3
<i>varav nedskrivningar</i>		–	–	–
<i>varav reverseringar</i>		–	–	–
Exitvinster		44,5	45,8	154,1
Exitförluster		–	–	–
Resultatandelar i intresseföretag		0,1	0,3	5,8
Nedskrivningar av goodwill		–	–	–
Rörelseresultat	Not 1	106,8	105,1	323,4
Finansiellt netto		19,5	16,7	59,9
Resultat efter finansiella poster		126,3	121,8	383,3
Skatter på periodens resultat		-14,0	-13,0	1,2
Resultat från kvarvarande verksamhet		112,3	108,8	384,5
Resultat från avvecklad verksamhet	Not 2	–	654,7	662,6
Resultat		112,3	763,5	1 047,1
Resultat hänförligt till minoritetsintressen		0,2	0,2	0,2
Resultat hänförligt till innehavare av aktier i moderbolaget		112,1	763,3	1 046,9
Summa resultat		112,3	763,5	1 047,1
Genomsnittligt antal aktier, tusental		92 749	64 174	84 465
Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning, tusental		92 749	107 336	107 782
Resultat per aktie i kvarvarande verksamhet före utspädning, SEK		1,21	1,70	4,55
Resultat per aktie i avvecklad verksamhet före utspädning, SEK		–	10,19	7,84
Resultat per aktie före utspädning, SEK		1,21	11,89	12,39
Resultat per aktie i kvarvarande verksamhet efter full utspädning, SEK		1,21	1,01	3,56
Resultat per aktie i avvecklad verksamhet efter full utspädning, SEK		–	6,10	6,15
Resultat per aktie efter full utspädning, SEK		1,21	7,11	9,71
Medelantal anställda (justerat för avvecklade verksamheter)		2 702	2 527	2 683

BALANSRÄKNINGAR, KONCERNEN

MSEK		31 mar, 2008	31 mar, 2007	31 dec, 2007
Tillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar		748,6	688,0	777,8
<i>varav goodwill</i>		737,4	682,5	766,9
Materiella anläggningstillgångar		251,6	269,5	267,0
Finansiella anläggningstillgångar		319,5	295,4	323,5
Varulager m.m.		17,6	14,7	11,6
Kortfristiga fordringar		502,5	474,0	550,8
Likvida medel och kortfristiga placeringar		1 920,6	2 312,1	1 816,1
Summa tillgångar i kvarvarande verksamhet		3 760,4	4 053,7	3 746,8
Tillgångar som innehas för försäljning	Not 3	–	–	–
Summa tillgångar		3 760,4	4 053,7	3 746,8
Eget kapital och skulder				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		2 838,5	3 130,3	2 746,2
Eget kapital hänförligt till minoriteten		7,9	4,7	7,7
Totalt eget kapital		2 846,4	3 135,0	2 753,9
Långfristiga skulder		318,4	310,2	327,9
Kortfristiga skulder		595,6	608,5	665,0
Summa skulder i kvarvarande verksamhet		914,0	918,7	992,9
Skulder med direkt koppling till tillgångar för försäljning	Not 3	–	–	–
Summa eget kapital och skulder		3 760,4	4 053,7	3 746,8
<i>varav räntebärande skulder</i>		338,9	349,9	356,9
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser				
Ställda säkerheter		515,9	469,3	533,2
<i>varav ställda säkerheter i avvecklade verksamheter</i>		–	–	–
Eventalförpliktelser ¹		–	–	–
<i>varav eventalförpliktelser i avvecklade verksamheter</i>		–	–	–

¹ I samband med försäljningen av Carl Bro lämnades garantier beträffande Carl Bros balansräkning, vilket innefattar att säljarna garanterar sin andel av den tidigare kommunicerade HCC-tvisten. Detta är ej inkluderat i eventalförpliktelser ovan. Se vidare Bures årsredovisning 2007, sidan 55.

KASSAFLÖDESANALYSER, KONCERNEN

MSEK	Kv 1, 2008	Kv 1, 2007	Helår, 2007
Resultat efter finansiella poster från kvarvarande verksamheter	126,3	121,8	383,3
Resultat efter finansiella poster från avvecklade verksamheter	–	654,7	662,6
Justeringsposter	-27,3	-687,2	-761,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	99,0	89,3	284,9
Förändring av rörelsekapital	-20,0	-20,3	-19,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	79,0	69,0	265,9
Investeringar	-8,4	-45,7	-381,7
Försäljning av anläggningstillgångar	66,6	1 148,5	1 379,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	58,2	1 102,8	997,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-32,1	-410,0	-1 010,3
Periodens kassaflöde	105,1	761,8	253,0
Likvida medel vid periodens början	1 816,1	1 546,7	1 546,7
Kursdifferenser samt värdeförändring hedgefond	-0,6	3,6	16,4
Likvida medel vid periodens slut (inkl tillgångar som innehas för försäljning)	1 920,6	2 312,1	1 816,1

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, MODERBOLAGET

MSEK	Kv 1, 2008	Kv 1, 2007	Helår, 2007
Ingående eget kapital	2 612,4	2 935,6	2 935,6
Erhållna/Lämnade aktieägartillskott	–	–	37,0
Återköp av egna aktier	-20,2	-104,2	-301,7
Återköp av egna teckningsoptioner	–	-290,9	-490,2
Genomfört inlösenprogram	–	–	-569,7
Avsättning till fond för verkligt värde	–	27,9	50,1
Återföring av fond för verkligt värde	–	-23,2	-99,8
Nyteckning av aktier	–	20,4	368,5
Kostnader i samband med nyemission och inlösenprogram	–	–	-2,6
Periodens resultat	12,4	399,5	685,2
Utgående eget kapital	2 604,6	2 965,1	2 612,4

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, KONCERNEN

MSEK	Kv 1, 2008			Kv 1, 2007			Helår 2007		
	Hänförligt till moderbolagets	Hänförligt till	TOTALT	Hänförligt till moderbolagets	Hänförligt till	TOTALT	Hänförligt till moderbolagets	Hänförligt till	TOTALT
	aktieägare	minoriteten		aktieägare	minoriteten		aktieägare	minoriteten	
Ingående eget kapital	2 746,2	7,7	2 753,9	2 729,8	7,0	2 736,8	2 729,8	7,0	2 736,8
Förvärv/avyttring ¹	0,5	–	0,5	–	-2,5	-2,5	–	0,5	0,5
Avsättning till fond för verkligt värde ²	–	–	–	27,9	–	27,9	50,1	–	50,1
Återförd fond för verkligt värde ²	–	–	–	-23,2	–	-23,2	-99,8	–	-99,8
Återköp av aktier	-20,2	–	-20,2	-104,2	–	-104,2	-301,7	–	-301,7
Återköp av teckningsoptioner	–	–	–	-290,9	–	-290,9	-490,2	–	-490,2
Nyteckning av aktier	–	–	–	20,4	–	20,4	368,5	–	368,5
Kostnader i samband med nyemission och inlösenprogram	–	–	–	–	–	–	-2,6	–	-2,6
Genomfört inlösenprogram	–	–	–	–	–	–	-569,7	–	-569,7
Omräkningsdifferens förd mot resultaträkningen	–	–	–	-1,1	–	-1,1	-1,0	–	-1,0
Omräkningsdifferens	-0,1	–	-0,1	8,3	–	8,3	15,9	–	15,9
Periodens resultat	112,1	0,2	112,3	763,3	0,2	763,5	1 046,9	0,2	1 047,1
Utgående eget kapital	2 838,5	7,9	2 846,4	3 130,3	4,7	3 135,0	2 746,2	7,7	2 753,9

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

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

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

MSEK	Nettoomsättning			Rörelseresultat ¹		
	Kv 1, 2008	Kv 1, 2007	Helår, 2007	Kv 1, 2008	Kv 1, 2007	Helår, 2007
Dotterbolag						
Anew Learning ²	259,8	198,3	841,4	25,9	19,9	69,8
Mercuri	195,0	197,8	769,5	11,5	25,1	58,1
Citat ^{3,4}	123,4	103,5	510,5	83,0	6,9	42,3
Energoretea	66,6	55,2	205,2	6,3	7,7	10,1
Textilia	86,0	82,7	323,1	12,4	3,7	13,5
Delsumma	730,8	637,5	2 649,7	139,1	63,3	193,8
Resultatandelar i intressebolag				0,1	0,3	5,8
Förvärvade bolag						
Återförda nedskrivningar						–
Nedskrivningar						–
Moderbolagets förvaltningskostnader				-8,9	-7,8	-37,8
Exitresultat ⁵				-26,3	45,8	154,1
Övrigt ⁶		21,8	-1,9	2,8	3,5	7,5
Resultat från kvarvarande verksamhet	730,8	659,3	2 647,8	106,8	105,1	323,4
Resultat från avvecklade verksamhet	–	–	–	–	654,7	662,6
Summa	730,8	659,3	2 647,8	106,8	759,8	986,0

¹ Inklusive eventuella nedskrivningar av koncerngoodwill.

² Inkluderar IT Gymnasiet och Framtidsgymnasiet 2007.

³ 2008 inklusive exitresultat vid försäljningen av Appelberg (70,5 MSEK).

⁴ 2007 justerad med borttag av DataUnit fr o m 1 jan och Appelberg fr o m 1 mars för jämförbarhet.

⁵ 2008 justering till koncernmässigt resultat vid försäljningen av Appelberg

⁶ Inkluderar omfördelning av Dataunit och Appelberg 2007.

NOT 2 – RESULTAT FRÅN AVVECKLAD VERKSAMHET¹

MSEK	Kv 1, 2008	Kv 1, 2007	Helår 2007
Nettoomsättning	–	–	–
Rörelsens kostnader	–	–	–
Resultatandelar	–	–	–
Exitvinster	–	654,7	662,6
Rörelseresultat	–	654,7	662,6
Finansiellt netto	–	–	–
Resultat efter finansiella poster	–	654,7	–
Skatter	–	–	–
Resultat från avvecklade verksamhet	–	654,7	662,6
Resultat per aktie före utspädning, SEK	–	10,19	7,84
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	–	6,10	6,15
Kassaflöde från löpande verksamhet	–	–	–
Kassaflöde från investeringsverksamhet	–	1 018,3	1 023,0
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	–	–	–
Nettokassaflöden från avvecklade verksamheter	–	1 018,3	1 023,0

¹ Avvecklade verksamheter avser Cygate och System där avtal tecknats om försäljning under december 2006. Avyttringarna slutfördes under första kvartalet 2007.

NOT 3 – TILLGÅNGAR SOM INNEHAS FÖR FÖRSÄLJNING

Per 31 mars 2008 har inga tillgångar klassats som innehav tillgängligt för försäljning.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen. De delar av rapporten som grundar sig på dessa regelverk är de finansiella rapporter som återfinns på sidorna 8–14.

De redovisningsprinciper som tillämpas i denna delårsrapport är oförändrade jämfört med de som beskrivs i årsredovisningen 2007, sidorna 43–46.

UPPLYSNINGAR

Utspädningseffekter av befintliga ägarspridningsprogram

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

Omfattning	Textilia	Anew Learning	Energoretea	Mercuri	Citat
Ägarandel som utställda optioner motsvarar, % ¹	9,9	3,9	2,1	23,4	7,3
Tidpunkt för teckning av aktier	sep 2012	maj 2012	maj 2012	aug 2011	aug 2011
Lösenpris räknat på 100 % av bolaget, MSEK ²	29	719	176	430	370

Lösenpris vid förtida aktieteckning vid olika tidpunkter ²	Period	Textilia	Anew Learning	Energoretea	Mercuri	Citat
Lösenpris räknat på 100 % av bolaget, MSEK ²	2008-12-31	22	519	128	333	280
	2009-12-31	24	571	140	366	311
	2010-12-31	26	629	154	403	346
	2011-12-31	28	692	170		
	2012-05-31	29	719	176		

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

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

FÖRETAGSFÖRVARV OCH AVYTTRINGAR

Avyttring under året

Under året har Citat sålt Appelberg Publishing Group vilket påverkat likvida medel med totalt 66 MSEK.

Summan av värdet av sålda tillgångar och skulder för Appelberg under kvartalet:

MSEK	2008
Immateriella tillgångar	28,4
Materiella tillgångar	–
Omsättningstillgångar	12,1
Likvida medel	22,9
Minoritet	–
Skulder	-18,6
Realisationsresultat	43,2

Summa köpeskilling	88,0
Likvida medel i bolag som avyttrats	-22,9

Påverkan på koncernens likvida medel, summa utflöde netto	65,1
--	-------------

Under kvartalet har även en delavyttring till minoriteten i Energoretea skett vilket påverkat likvida medel med totalt 0,5 MSEK.

FEMÅRSÖVERSIKT

Data per aktie ¹	2004	2005	2006	2007	Kv 1, 2007	Kv 1, 2008
Eget kapital (substansvärde), SEK ²	40,17	33,36	46,73	28,02	47,43	28,12
Eget kapital (substansvärde) efter full teckning av utestående teckningsoptioner, SEK ²	15,80	18,99	26,30	28,02	29,01	28,12
Aktiekurs, SEK	17,40	23,80	33,40	37,90	35,40	38,60
Aktiekurs i procent av det egna kapitalet, %	110	125	127	135	122	137
Moderbolagets eget kapital per aktie, SEK	40,17	33,36	46,73	28,02	47,44	28,12
Moderbolagets eget kapital per aktie efter full utspädning, SEK	15,80	18,99	26,30	28,02	29,01	28,12
Koncernens eget kapital per aktie, SEK ³	32,38	32,81	43,57	29,54	50,15	30,72
Koncernens eget kapital per aktie efter full utspädning, SEK ³	13,55	18,73	24,77	29,54	30,48	30,72
Moderbolagets resultat per aktie, SEK	4,90	6,22	13,85	8,11	6,23	0,13
Moderbolagets resultat per aktie efter full utspädning, SEK ⁴	1,84	3,08	6,99	6,36	3,72	0,13
Koncernens resultat per aktie, SEK	1,87	9,37	14,21	12,39	11,89	1,21
Koncernens resultat per aktie efter full utspädning, SEK ⁴	0,70	4,63	7,17	9,71	7,11	1,21
Antal aktier, tusental	37 458	60 358	62 819	93 225	62 508	92 640
Antal utestående optionsrätter, tusental	92 263	69 362	66 901	–	53 179	–
Totala antalet aktier inklusive utestående optionsrätter, tusental	129 720	129 720	129 720	93 225	115 687	92 640
Antal aktier efter full utspädning enligt IAS 33, tusental	98 266	115 772	122 836	93 225	105 670	92 640
Genomsnittligt antal aktier, tusental	36 445	54 172	61 071	84 465	64 174	92 749
Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning enligt IAS 33, tusental	97 253	109 585	121 086	107 782	107 336	92 749
Nyckeltal						
Lämnad utdelning, SEK per aktie	–	–	–	–	–	–
Direktavkastning, %	–	–	–	–	–	–
Totalavkastning, %	67,3	36,8	40,3	16,6	6,0	1,8
Börsvärde, MSEK	652	1 437	2 098	3 533	2 213	3 576
Börsvärde, MSEK efter full utspädning ⁵	2 257	3 087	4 333	3 533	4 095	3 576
Substansvärde, MSEK	1 505	2 014	2 935	2 612	2 965	2 605
Avkastning på eget kapital, %	12,8	19,2	34,2	24,7	16,1	0,4
Moderbolagets resultat och ställning						
Exitresultat, MSEK	132,2	353,7	625,6	451,9	389,4	1,0
Resultat efter skatt, MSEK	178,7	337,2	846,1	685,2	399,5	12,4
Balansomslutning, MSEK	2 586	2 109	3 112	2 695	3 070	2 745
Eget kapital, MSEK	1 505	2 014	2 935	2 612	2 965	2 605
Soliditet, %	58,2	95,4	94,3	97,0	96,6	94,9
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	-512	404	1 080	1 462	2 090	1 505
Nettolåneskuld (-)/fordran (+) efter full teckning av utestående teckningsoptioner	33	854	1 556	1 462	2 481	1 505
Koncernens resultat och ställning						
Nettoomsättning, MSEK	2 148,1	2 022,7	2 147,1	2 647,8	659,3	730,8
Nettoresultat efter skatt, MSEK	95,9	543,7	884,9	1 046,9	763,3	112,1
Balansomslutning, MSEK	4 505	4 032	3 885	3 747	4 054	3 760
Eget kapital, MSEK	1 213	1 980	2 737	2 754	3 135	2 846
Soliditet, %	26,9	49,1	70,5	73,5	77,3	75,7
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	-1 202	201	1 178	1 514	1 984	1 592
Nettolåneskuld (-)/fordran (+) efter full teckning av utestående teckningsoptioner	-657	651	1 655	1 514	2 375	1 592

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

² Substansvärdet motsvarar eget kapital per aktie.

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

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

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

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Bure Equity AB är skyldig att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen har lämnats för offentliggörande den 23 april 2008.



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