



Årsredovisning 2006

Året i korthet	1
Aktieägarinformation/Kort om Bure	2
VD-ord.....	4
Affärsidé, mål och strategi.....	6
Bure som ägare	7
Riskanalys.....	8
Bures aktie och teckningsoption	9
Värdering befintliga innehav.....	10
Femårsöversikt.....	11

Bures portfölj	12
Portföljöversikt.....	13
Mercuri.....	14
Citat.....	16
Vittra	18
IT Gymnasiet och Framtidsgymnasiet	19
Retea	20
Energo och Energo-Retea.....	21
Textilia	22
Celemi	23
Grontmij, Jeeves och Venture Capital	24

Bures räkenskaper.....	25
Förvaltningsberättelse	26
Vinstdisposition	29
Balansräkningar koncernen	30
Resultaträkningar koncernen.....	32
Balansräkningar moderbolaget	33
Resultaträkningar moderbolaget	35
Förändringar i eget kapital	36
Kassaflödesanalys	37
Noter	38
Revisionsberättelse.....	56

Bolagsstyrning, styrelse och medarbetare	57
Bolagsstyrningsrapport.....	58
Styrelsens rapport om intern kontroll.....	60
Styrelse.....	61
Vi på Bure	62
Nyckeltal och definitioner	63
Ordlista	64



Året i korthet

- Moderbolagets resultat efter skatt ökade till 846 MSEK (337).
- Det egna kapitalet uppgick till 2,63 SEK (1,90) per aktie efter full utspädning (diskonterat värde).
- Koncernens nettoresultat ökade till 885 MSEK (544). Resultatet per aktie efter full utspädning ökade till 0,72 SEK (0,46).
- Koncernens rörelseresultat inklusive avvecklade verksamheter ökade till 885 MSEK (648). Rörelseresultatet i kvarvarande verksamheter uppgick till 140 MSEK (460).
- Bure sålde under året samtliga aktier i Carl Bro. Affären innebar en realisationsvinst på 618 MSEK och en köpeskilling bestående av 845 MSEK i likvida medel samt 6,1 procent av aktierna i den holländska teknik-konsulten Grontmij.
- Bure förvärvade i oktober samtliga aktier i IT Gymnasiet Sverige och Framtidsgymnasiet för 81 MSEK.
- Under hösten tillkännagavs att Bure avser genomföra en extraordinär kapitalutskiftning om 1 400 MSEK under 2007 och att överföringen skall ske genom ett frivilligt inlösenprogram i kombination med återköp av aktier och teckningsoptioner.
- Energo förvärvades i december och bildar genom samgående med Bureägda Retea en ny stark teknikkonsult.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

- Bure genomförde i januari 2007 återköp av 50 000 000 teckningsoptioner till ett värde av 128 MSEK.
- I januari 2007 slutfördes försäljning av Bures innehav i Cygate till TeliaSonera med ett likviditetstillskott om drygt 630 MSEK.
- Försäljning av Bures innehav i Systeam till norska ErgoGroup slutfördes i februari 2007. Försäljningen gav Bure ett likviditetstillskott om cirka 450 MSEK.

Nyckeltal, moderbolaget ¹	2006	2005	2004
Resultat efter skatt, MSEK	846	337	179
Balansomslutning, MSEK	3 112	2 109	2 586
Eget kapital, MSEK	2 935	2 014	1 505
Soliditet, %	94	95	58
Eget kapital per aktie, SEK, efter full utspädning ²	2,63	1,90	1,58
Aktiekurs, SEK	3,34	2,38	1,74

¹ Samtliga historiska tal per aktie är omräknade för emissioner enligt IAS 33.

² Diskonterat värde med 10 procent.

Aktieägarinformation

Rapporteringstillfällen 2007

Delårsrapport januari – mars	26 april
Årsstämma	26 april
Delårsrapport januari – juni	22 augusti
Delårsrapport januari – september	26 oktober

Distributionspolicy

Bures årsredovisning skickas per post till de som begärt denna. Delårsrapporter distribueras endast i elektronisk form. För prenumeration, se www.bure.se/alertme

Investerarrelationer/Aktieägarkontakt

Anders Mörck, 031-708 64 00
anders.morck@bure.se

Aktien och teckningsoptionerna

Lär mer om Bures finansiella instrument på sidan 9 och sidan 51.

Kontakta Bure Equity AB

Adress: Box 5419, 402 29 Göteborg
 Besöksadress: Mässans Gata 8, Göteborg
 Tel: 031-708 64 00
 Fax: 031-708 64 80
 E-post: info@bure.se
 Hemsida: www.bure.se

Årsstämma i Bure Equity AB (publ)

Årsstämma hålles torsdagen den 26 april 2007, kl 15:00 i Chalmers kårhus, konferenssal RunAn, Chalmersplatsen 1, Göteborg. Entrén öppnas kl 14:00.

Deltagande

Berättigad att delta på årsstämman är varje aktieägare som fredagen den 20 april är införd i den av VPC förda aktieboken.

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste, för att ha rätt att delta i årsstämman, begära att tillfälligt föras in som ägare i aktieboken hos VPC. Aktieägaren bör underrätta förvaltare i god tid så att införing i aktieboken har skett fredagen den 20 april 2007.

Anmälan

Anmälan om deltagande skall ha inkommit till Bure senast fredagen den 20 april kl 12:00 via:
 Post: Bure Equity, Box 5419, 402 29 Göteborg
 E-post: info@bure.se
 Fax: 031-708 64 82
 Tel: 031-708 64 39

Vid anmälan skall uppges namn, person/organisationsnummer samt adress och telefonnummer. Aktieägare som önskar företrädas av ombud skall utfärda fullmakt för ombudet. Fullmakten i original bör i god tid före stämman insändas till bolaget under ovanstående adress. Den som företräder juridisk person skall bifoga kopia av aktuellt registreringsbevis eller annan tillämplig handling.

Bekräftelse skickas per post efter fredagen den 20 april.

Kort om Bure

Bure är ett investeringsbolag med huvudinriktningen att vara en långsiktig ägare till onoterade bolag med god och stabil intjäning. Portföljen består av 13 investeringar. Moderbolaget har 9 medarbetare och kontor i Göteborg.



Bures verksamhet

VD-ord

Inledning

2006 har varit ett mycket bra år för Bure. Vi kan se tillbaka på ett år där de flesta portföljbolagen har uppvisat en fortsatt positiv resultatutveckling. Ett par förvärv har genomförts samtidigt som ett antal framgångsrika avyttringar realiserats. I och med detta kan man säga att fas två är avslutad i utvecklingen av Bure.

Sedan mitt tillträde för cirka två år sedan har mina medarbetare och jag med energi och entusiasm fokuserat arbetet på att dra ned risknivån i verksamheten samtidigt som det skett en renodling av portföljen. Efter en framgångsrik period, med bland annat draghjälp av en god konjunktur, känner vi oss nu redo för fas tre i utvecklingen av Bure. En fas som kommer att präglas av ett fortsatt högt tempo och höga ambitioner vad det gäller värdeutvecklingen till er aktieägare.

Aktiemarknaden har under 2006 utvecklats mycket starkt med en ökning på 24 procent för aktieindex i Stockholm, OMXSPI. Vid jämförelse med Bure är det glädjande att vår aktiekurs ökat i än snabbare takt, 40 procent, samtidigt som teckningsoptionen ökat med hela 57 procent.

Framgångsrika avyttringar

Det gynnsamma klimatet på kapitalmarknaden och det långsiktiga arbetet med att vidareutveckla och lyfta lönsamheten i portföljbolagen har öppnat för avyttringar till attraktiva nivåer. Under året har tre större avyttringar genomförts och med den gemensamma nämnaren att samtliga köpare har varit välrenommerade industriella aktörer på respektive marknad. Detta borgar för en fortsatt industriell utveckling av bolagen och nya möjligheter för de anställda.

I juli 2006 såldes Carl Bro till den holländska teknik-konsulten Grontmij. Köpeskillingen uppgick till 1 020 MSEK, vilket för Bure innebar en reavinst på cirka 620 MSEK. En del av köpeskillingen var aktier i Grontmij till ett värde av cirka 170 MSEK. Dessa aktier har sedan stigit med 27 procent under resterande delen av 2006. Bure har under sitt ägande av Carl Bro varit med och vänt verksamheten från betydande förluster till en god lönsamhet. Detta har genomförts genom en rad aktiviteter som bland annat inneburit en omfattande omstrukturering av verksamheten.



Bure annonserade i november att avtal träffats med TeliaSonera om försäljning av Cygate. Affären slutfördes i början av 2007 och ger Bure ett tillskott på över 630 MSEK och ett resultat på drygt 310 MSEK. Cygate har under Bures ägande bland annat förflyttat affärsmodellen mot ett större inslag av repetitiva intäkter, innebärande en lägre risk i verksamheten.

I december meddelade Bure att man även träffat avtal om försäljning av samtliga aktier i intressebolaget System till norska Ergo Group AS. Försäljningen

som slutfördes under inledningen av 2007 medförde ett likviditetstillskott på 450 MSEK och ett resultat på cirka 180 MSEK för Bure. Under Bures ägande har bolaget ökat sin omsättning, organiskt såväl som genom förvärv, från cirka 600 till cirka 1 350 MSEK under god lönsamhet.

Årets företagsförvärv

Bure har under 2006 genomfört ett antal företagsförvärv. Under oktober förvärvade Bure IT Gymnasiet Sverige och Framtidsgymnasiet i Göteborg. Bolagen bedriver fristående gymnasieverksamhet och erbjuder cirka 1 900 elever utbildning enligt specialutformade program med inriktning på IT, elektronik och naturvetenskap. Denna investering kompletterar mycket väl Bures tidigare satsning inom friskolesektorn. Tillsammans med Vittra kommer nyförvärven att erbjuda över 9 000 elever i åldrarna 1–19 år ett omfattande utbud av lärande.

Bure förvärvade i december teknikkonsulten Energo. Tillsammans med Bures dotterbolag Retea bildas en koncern med ett omfattande kunderbjudande inom elteknik, elnät, energioptimering, kommunikationssystem och VVS. Bolagens affärsområden kompletterar varandra väl beträffande kunder och specialistkompetens och vi ser stora möjligheter att expandera verksamheterna.

Genom samgåendet mellan de båda Bureägda företagen Citat och Appelberg bildas en betydande enhet med ett brett utbud av tjänster inom produktion av effektiv kommunikation för informations- och marknadsavdelningar. Det sammanslagna bolaget har omkring 370 anställda och en omsättning på knappt 500 MSEK.

Bures långsiktiga arbete

Det långsiktiga arbetet med att utveckla portföljen utan att släppa fokus på lönsamheten och kassaflöden har gett resultat. Bure lägger såsom långsiktig ägare stor vikt vid att bolagen utvecklas utifrån en långsiktig plan. Därmed kan vi säkerställa att de värden som vi ser i verksamheterna realiserar över tiden samtidigt som det skapar utvecklingsmöjligheter för medarbetarna. Under året har därför portföljbolagen utarbetat åtgärdsinriktade affärsplaner. En viktig del i detta är att förbättra de lönsamhetsdrivande processerna i bolagen.

Ett annat viktigt arbete för portföljbolagen och Bure har varit att komplettera rapporteringen med mer framåt-riktande nyckeltal som är ledande indikatorer på bolagets framtida lönsamhetsutveckling. Genom att säkerställa att ledningarna följer sin verksamhet på ett proaktivt sätt kan lämpliga åtgärder, exempelvis fokuserade säljåtgärder eller kostnadsbesparingar, vidtagas på ett tidigt stadium.

Under 2006 har portföljbolagen Citat, Vittra och Mercuri anställt nya verkställande direktörer. Vidare har det införts program för delägarskap för nyckelpersoner i flera portföljbolag. Genom detta skapar vi ytterligare engagemang hos nyckelpersoner, samtidigt som attraktiviteten i en anställning i bolaget höjs. Detta är en modell vi tror på och som vi fortsatt vill använda.

Kapitalutskiftning till Bures aktieägare

Bures tre stora avyttringar under 2006 inbringar sammanlagt knappt 2 000 MSEK. Till följd av detta uppnår Bure en mycket stark finansiell position med en nettokassa i moderbolaget efter genomförandet av affärerna på över 2 200 MSEK. Därutöver väntas inbetalningar från teckningsoptioner medföra att nettokassan stiger ytterligare till cirka 2 700 MSEK. Som ett led i att anpassa kapitalstrukturen i Bure beslutade styrelsen under hösten att sammanlagt 1 400 MSEK skall utskiftas till aktieägarna under 2007 i form av ett frivilligt återköpsprogram kombinerat med återköp av teckningsoptioner och aktier.

Under inledningen av 2007 har Bure återköpt 50 miljoner teckningsoptioner till ett värde av knappt 130 MSEK.

Inlösenprogrammet kommer att slutföras efter det att Bures omfattande teckningsoptionsprogram löpt ut, vilket sker under juni 2007. Likvid för de inlösta aktierna förväntas ske i augusti 2007. Den föreslagna kapitalutskiftningen bedöms väl avvägd i förhållande till Bures förväntade investeringsmöjligheter och kapitalutskiftningen är ett resultat av de framgångsrika affärer Bure kunnat genomföra under 2006.

Året som kommer

Jag ser goda förutsättningar för ännu ett bra år för portföljbolagen och Bure. Vi har under 2006 etablerat en stabil bas för framtiden. Vi kommer under 2007 att med full kraft fortsätta arbetet att utveckla den lönsamma strukturen vi nu skapat. Vidare kommer vi under innevarande år, i linje med vår strategi, att söka kompletterande investeringar. Vi har ett opportunistiskt synsätt, men söker företrädesvis efter bolag/tillgångar som balanserar affärsrisken i den befintliga portföljen. Ett exempel är bolag/tillgångar av infrastrukturkaraktär med stabila kassaflöden och med en hög andel repetitiva intäkter. Vårt finansiella mål är att Bures aktie skall generera en totalavkastning på minst 10 procent över tiden.

Slutligen vill jag tacka våra medarbetare i portföljbolagen, såväl som i Bure för ett framgångsrikt arbete under det gångna året.

Göteborg i februari 2007



Mikael Nachemson

Affärsidé, mål och strategi

Inledning

I Sverige kan man se två huvudgrupper av ägare som tar ett aktivt ansvar för bolagens utveckling. Den första gruppen består av traditionella investmentbolag som har som affärsidé att investera i och äga noterade bolag där de har ett långsiktigt synsätt på bolagens utveckling. Till denna grupp räknas bolag som Investor och Industrivärden. Den andra gruppen som tydligt kan urskiljas är Private Equity-bolagen. Denna grupp har vuxit kraftigt de senaste åren genom att de nationella aktörerna blivit fler och större, samtidigt som de internationella aktörerna etablerat sig. Private Equity-aktörerna investerar i onoterade bolag och arbetar oftast med en exitstrategi. Exitstrategin innebär vanligen att portföljbolaget skall utvecklas under 3-7 år för att sedan säljas. Till denna grupp kan bolag som t.ex. Nordic Capital och EQT räknas.

Bure fokuserar på att agera som långsiktig huvudägare till onoterade bolag. Bure särskiljer sig därmed från många andra aktörer inom Private Equity. Vi kombinerar de stora investmentbolagens långsiktighet men investerar i likhet med Private Equity-bolagen (riskkapitalfonder) primärt i onoterade bolag. Vi behöver till skillnad från Private Equity-bolagen, inte sätta någon borte tidsgräns för vårt ägande. Därmed inte sagt att vi utesluter försäljningar i vår portfölj, vilket 2006 är ett talande exempel för. Bakgrunden till beslutet är att vi som ägare gjort bedömningen att vi ej längre kan tillföra tillräckliga mervärden, varken industriellt eller finansiellt, samtidigt som värderingarna bedömts som attraktiva.

Bures portfölj består idag av fyra större och ett antal mindre innehav. Mot bakgrund av kostnadsramen för förvaltningsorganisationen, 25-30 MSEK på årsbasis, är bedömningen att Bure kan förvalta ytterligare en handfull portföljbolag. Det innebär att Bure över tiden kommer bestå av cirka tio portföljbolag. Bure planerar således att göra ett antal nya investeringar. Målet är därvid att kunna balansera affärsrisken i nuvarande portfölj.

Affärsidé

Bure är ett investeringsbolag med huvudinriktning att vara en långsiktig ägare till onoterade bolag/tillgångar med god och stabil intjäning. Som en tydlig huvudägare och med utgångspunkt i affärsmässighet, operationell effektivitet och bolagens kapitalstruktur skapas värde till Bures aktieägare.

Mål

Bures finansiella målsättningar är:

- att Bures aktie skall generera en totalavkastning på minst 10 procent över tiden
- att förvaltningskostnaderna skall vara låga och inte överstiga 1,5 procent av bolagets totala tillgångar
- att Bure över tiden skall ha en utdelning som reflekterar tillväxten i eget kapital. Utdelningen skall kunna kompletteras med andra åtgärder såsom återköp av egna aktier, inlösenprogram samt utdelning av aktieinnehav.

Strategi

Bures strategi är att som en tydlig ägare skapa värden i portföljbolagen. Genom en investering i Bure erbjuds aktieägarna möjlighet att investera i en portfölj av onoterade bolag. Bures fokus är inriktat på att skapa en väl balanserad portfölj utifrån rörelserisk och finansiell risk. Bures affärer kommer, likt tidigare, att kännetecknas av:

- att vara långsiktiga ägare, d.v.s Bures arbete skall inte vara exit-drivet
- att vidareutveckla nuvarande portfölj
- att huvudsakligen investera i onoterade bolag
- att investera i bolag med god och stabil intjäning
- att vara huvudägare med avgörande inflytande
- att fokusera på operationell effektivitet och portföljbolagens kapitalstruktur
- att moderbolaget i princip skall vara skuldfritt

Investeringskriterier för nya bolag/tillgångar

Investeringsstrategin bygger på att skapa en avvägd portfölj utifrån affärsmodeller, mognad samt konjunkturmönster. Bure planerar att göra ett antal nya investeringar. Vi har ett opportunistiskt synsätt, men söker företrädesvis efter bolag/tillgångar som balanserar affärsrisken i den befintliga portföljen. Ett exempel är bolag/tillgångar av infrastrukturkaraktär med stabila kassaflöden och med en hög andel repetitiva intäkter. Nedanstående kriterier är de kännetecken som bland annat vägleder oss i sökandet efter nya investeringar:

- Stabila branscher
- Höga inträdesbarriärer
- Stabila kassaflöden och intjäning
- Repetitiva intäkter
- Lågt personberoende
- Primärt fokus är Sverige, men även ett nordiskt perspektiv är intressant

Bure eftersträvar att, över tiden i respektive investering, investera mellan 200 och 400 MSEK i eget kapital. Saminvesteringar kan ske med andra aktörer, men Bure skall eftersträva huvudägarskap.

Bure som ägare

Bure som ägare

Bures primära plattform för arbetet med portföljbolagen är respektive bolags styrelse. Hörnpelare i ett väl fungerande styrelsearbete är att utvärdera avkastningspotentialen i företagets strategi jämfört med andra alternativa strategier. Det gäller också att finna svaren på om företaget valt rätt risknivå i sin verksamhet och om det mervärde som skapas står i proportion till denna nivå.

Bures portföljbolag styrs på likartade sätt, alla skall veta hur styrelsearbetet i bolagen bedrivs och vilka mål och förväntningar som gäller. Som ett stöd i detta arbete har Bure utvecklat standardiserade verktyg som kan anpassas till respektive företag. Styrelsearbetet bedrivs i en väl definierad årsagenda och med ett strukturerat affärsplanearbete som bas behandlas bland annat bolagens strategiska och operationella utvecklingsmöjligheter.

Genom det strukturerade angreppssättet i kombination med en grundlig och tydlig uppföljning skapas en god grund för värdeskapande.

Bures ägarstrategi

Bures ägande präglas av tydlighet och engagemang. Detta innebär att vi delger styrelsen mål och förväntningar på företagets utveckling, att vi är engagerade i vårt stöd till bolagen samt att vi är tydliga i vår uppföljning. Styrelse- och ägaragendor används som verktyg där specifika och generella uppgifter samt aktuella riskbilder fastslås. Dessa används av styrelsen och ägaren i syfte att säkerställa en långsiktig bärighet, utveckling och lönsamhet i bolagens affärer.

Väsentliga frågor som ligger på ägarens bord är bland annat att bestämma en lämplig risknivå för verksamheten, att till-sätta en väl fungerande styrelse, att arbeta med frågor som bolagens kapitalstruktur och incitamentsprogram samt att utreda möjliga strukturfärdar.

I styrelsens generella uppgifter ingår bland annat att fastställa kvalitativa och kvantitativa mål för bolagets verksamhet och att besluta om bolagets strategi för att nå målen. För att kunna följa de uppsatta målen skall styrelsen säkerställa att det finns effektiva system för uppföljning och kontroll.

Med styrelsens specifika uppgifter avses bland annat att ta fram affärsmässiga prioriteringar utifrån vad som driver lönsamheten idag. Konkreta målsättningar med tillhörande handlingsplaner skall upprättas och nyckeltal (KPIs) tas fram som underlättar uppföljningen.

Ett angreppssätt med fokus på industriella och finansiella frågor samt med höga krav på marknadskunskap hos ägare, styrelse och ledning befrämjar utvecklingen i portföljbolagen. Fördelen med att tillhöra en företagsgrupp som Bure blir synlig vid de återkommande årliga sammankomster där individer på olika nivåer i portföljbolagen träffas och diskuterar affärer, aktuella gemensamma frågeställningar och delar erfarenheter.

Prioriteringar

Bures ägarstrategi innebär ett större fokus på affärsmannaskap, operationell effektivitet och portföljbolagens kapitalstruktur. Värdeskapandet i portföljbolagen sker genom att säkerställa dagens resultat och lönsamhet samt genom att bygga för framtiden. I takt med att resultaten i portföljbolagen blivit mer stabila, ökar förutsättningarna för ytterligare tilläggsförvärv.

Under året har följande övergripande prioriteringar för Bure kommunicerats till respektive styrelse:

- utveckling av bolagens affärsplaner
- komplettera rapporteringen med framåtblickande KPI som är ledande indikatorer på den framtida utvecklingen av lönsamheten i bolaget
- vidareutveckling av affärsprocesserna
- fördjupning av marknads- och kundförståelsen

Utöver detta har specifika målsättningar och förväntningar kommunicerats till styrelsen och ledningen i respektive bolag.

Risikanalys

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 portföljbolags finansiering skall vara väl anpassad efter bolagets individuella situation, där den totala risknivån hanteras genom en balans mellan affärsmässig risknivå och finansiell risknivå.

Skuldfrihet

Bure (moderbolaget) hade vid utgången av 2006 en nettolånefordran på cirka 1 100 MSEK. Under inledningen av 2007 har ytterligare 1 100 MSEK tillförts Bure i samband med försäljningarna av System samt Cygate.

Moderbolaget har dessutom 669 miljoner utestående teckningsoptioner vars emissionslikvid senast under juni 2007 kommer att öka kassan med ytterligare cirka 500 MSEK. Samtidigt avser Bure under 2007 genomföra en kapitalutskiftning om sammanlagt 1 400 MSEK. Utskiftningen kommer att ske som en kombination av återköp och ett frivilligt inlösenprogram. Under inledningen av 2007 har 50 miljoner teckningsoptioner återköpts för 128 MSEK.

Självständiga dotterbolag/portföljbolag

I syfte att göra Bures verksamheter finansiellt oberoende av varandra, anges i Bures finanspolicy att Bures portföljbolag skall vara självständiga gentemot sina ägare. Detta innebär att bolagen skall ha förmåga att lösa sina egna finansieringsbehov.

Ett medvetet arbete med att göra Bures portföljbolag självständiga inleddes under 2003. Idag bedöms samtliga portföljbolag ha en solid kapitalstruktur. I några fall är skuldsättningen låg vilket ger utrymme för att finansiera förvärv.

I begreppet självständiga bolag inbegrips vidare att Bure inte skall lämna några garantier eller liknande förbindelser till förmån för portföljbolagen.

Soliditet

Moderbolagets soliditet uppgick vid utgången av 2006 till 94 procent (95). Moderbolaget har inga bankkulder.

Risker i portföljbolagen

Som tidigare nämnts är målsättningen att portföljbolagen var för sig skall ha en balanserad total risk med en balans mellan den affärsmässiga risken och den finansiella risken.

Riskbilden i portföljbolagen varierar från bolag till bolag. I ett bolag med låg affärsmässig risk skall den finansiella risken kunna vara högre, för att kunna generera en högre avkastning på det investerade kapitalet. I de fall den affärsmässiga risken är högre balanseras detta med en lägre finansiell risk. Innehaven i Bures nuvarande portfölj utgörs huvudsakligen av tjänsteföretag med relativt stor konjunkturskänslighet. Därför är den finansiella exponeringen relativt låg i befintliga portföljbolag.

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. Andra viktiga valutor i koncernen är euro.

Skuldsättning i portföljbolagen

Nedanstående tabell illustrerar den finansiella risknivån i portföljbolagen ställt i relation till den intjäningsnivå rörelserna genererat under 2006. Tabellen indikerar generellt en låg finansiell risk i bolagen med undantag av Textilia.

Portföljbolag MSEK	EBITA 2006	Nettolåne- fordran/skuld(-) 2006-12-31
Mercuri	48	-48
Citat	27	10
Appelberg	7	3
Vittra	27	103
IT Gymnasiet	18	25
Framtidsgymnasiet	2	2
Retea	10	12
Energio	10	6
Textilia	-11	-106
Celemi	7	8

Bures aktie och teckningsoption

Bureaktien noterades den 1 oktober 1993 på Stockholmsbörsen och handlas sedan 1995 på börsens A-lista. I samband med övergången till den nordiska börslistan den 2 oktober 2006 återfinns Bure-aktien i avdelningen Nordic Mid Cap.

Kursutveckling

Bures aktiekurs steg under året med 0,96 SEK från 2,38 SEK vid ingången av året till 3,34 SEK vid utgången av året. Totalavkastningen i Bureaktien uppgick därmed till 40 procent. Det kan jämföras med OMXSPI som ökade med 24 procent och Affärsvärldens Investment & Förvaltningsbolagsindex, som ökade med 33 procent. Börskursen i Bures teckningsoption steg under året med 0,94 SEK från 1,65 SEK vid ingången av året till 2,59 SEK. Detta motsvarar en ökning med 57 procent.

Handelsvolym

Under 2006 omsattes 617 156 638 Bureaktier på Stockholmsbörsen till ett värde av 1 769 MSEK, vilket innebär att 187 procent av Bures aktier omsattes under året. En handelspost i Bure uppgår till 10 000 aktier.

Aktiestructur

Aktiekapitalet i Bure uppgick per den 31 december 2006 till 472 MSEK fördelat på 628 miljoner aktier, varav 1 miljon aktier återköpts tidigare år. Samtliga aktier äger

lika rätt till bolagets tillgångar och vinst. Varje aktie har ett nominellt värde på 0,75 SEK.

Teckningsoptioner

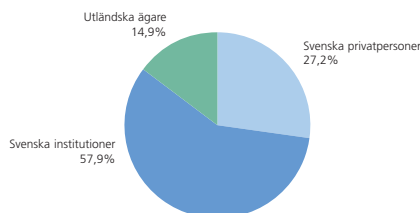
Vid utgången av året fanns 669 miljoner teckningsoptioner, som motsvarar samma antal aktier. Vid full teckning av aktier ökar Bures utestående antal aktier med 94 procent till 1 297,2 miljoner aktier. Detta ger en ovanligt stor utspädningseffekt, vilket är viktigt att vara medveten om när nyckeltal per aktie utvärderas, inklusive bedömning av Bureaktiens värde. Teckningsoptionerna är noterade på Stockholmsbörsen. Efter årsskiftet har återköp skett med 50 miljoner teckningsoptioner till ett värde av 128 MSEK.

Förlagslån

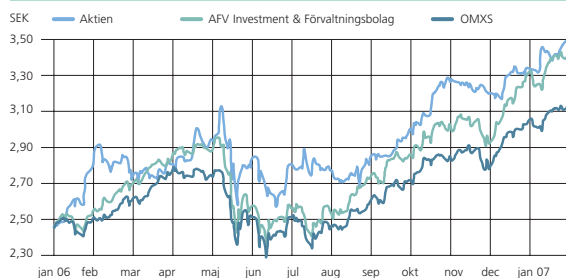
Bure förtidsinlöste förlagslånet den 31 mars 2005. Inlösen skedde till 80,7 procent av det nominella värdet.

Aktieägare

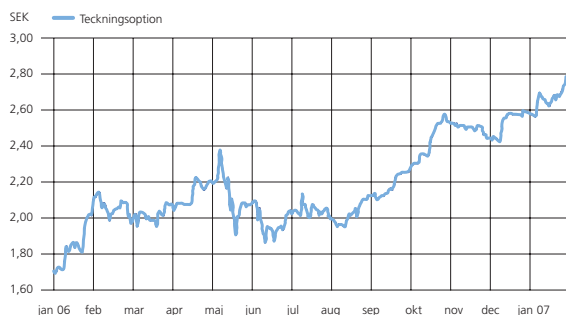
Antalet aktieägare minskade under 2006 från 29 305 till 26 653. Andelen utländska investerare var vid utgången av året 14,9 procent (11,4).



Bures aktie 2006 – 2007



Bures teckningsoption 2006 – 2007



De tio största aktieägarna 2007-01-31, %

Catella	14,96%
Skanditek	11,50%
Nordea Bank Finland	3,54%
SEB fonder	3,31%
The Bank of New York	3,21%
SPP Livförsäkring	3,14%
Handelsbanken fonder	2,20%
Nordea fonder	2,04%
Lannebo fonder	1,87%
Fjärde AP-fonden	1,85%

De tio största teckningsoptionsinnehavarna 2007-01-31, %

Skanditek	8,78%
Bure Equity AB	7,65%
Goldman Sachs	6,17%
Banco fonder	5,61%
IF Skadeförsäkring	5,55%
Nordea Bank Finland	5,42%
Eikos	5,36%
Radar	5,00%
Catella	4,48%
Handelsbanken fonder	3,30%

Värdering befintliga innehav

Bure genomför löpande kassaflödes- och marknadsvärderingar av samtliga portföljbolag. Ledningen följer kvartalsvis upp gjorda värderingar för att konstatera om det finns indikationer på att bokförda värden behöver justeras. Oavsett indikationer sker en komplett värdering av varje portföljbolag två gånger om året.

Kassaflödesvärderingar

Värderingen sker genom att en prognos upprättas över de framtida kassaflöden som portföljbolagens rörelser förväntas generera. Antaganden görs om framtida tillväxttakt, EBITA-marginaler (rörelsemarginal före goodwill-nedskrivningar och före avskrivning på förvärvsrelaterade övervärden), investeringsnivåer, avskrivningar, rörelsekapitalbindning och skatt.

Prognosperioden uppgår till mellan 5 och 10 år. Den längre prognosperioden används i de fall verksamhet bedrivs som förväntas växa mer än ekonomin i övrigt. Därefter läggs ett evigt antagande på ovanstående faktorer som gäller för den så kallade terminalperioden, d.v.s. tiden efter prognosperioden. Det framräknade kassaflödet under prognosperioden och för terminalperioden nuvärdeberäknas med ett avkastningskrav som fastställs individuellt för varje bolag.

Nuvärdet av kassaflödet under prognosperioden och terminalperioden reduceras därefter med portföljbolagets nettoskuld (alternativt ökas med nettokassa). Justering sker också för kända åtaganden som ej ingår i rörelsens kassaflöde, exempelvis skyldighet att betala tilläggsköpeskillingar eller liknande.

Avkastningskrav

Avkastningskravet räknas fram utifrån tre komponenter. Den första komponenten utgörs av en riskfri ränta. Som riskfri ränta har Bure valt att använda räntan för 5-åriga statsobligationer, vilken motsvarar knappt 4 procent per den 31 december 2006.

Därefter tillkommer en generell riskpremie vilken för närvarande fastställts till 5 procent. Denna riskpremie måste beaktas utöver riskfri ränta. Den tar ej hänsyn till bolagsspecifika risker.

Slutligen bestäms en bolagsspecifik riskpremie. Denna är olika beroende på riskprofilen för respektive investering. Riskpremien bestäms baserat på en bedömning om portföljbolagets rörelserisk, finansiella risk samt andra identifierade risker som ej ingår i finansiell risk eller rörelserisk.

Marknadsvärderingar

Som ett komplement till genomförda kassaflödesvärderingar görs jämförande värderingar av Bures innehav baserat på hur liknande företag värderas av exempelvis aktiemarknaden. Värdering sker genom att använda vedertagna nyckeltal som EV/Sales, EV/EBITDA och P/E, både på innevarande års prognoser och nästkommande år. Genom dessa jämförande värderingar erhålls ett bra komplement till fundamentala kassaflödesvärderingar.

Marknadsvärderingarna utgör i kombination med de fundamentala kassaflödesvärderingarna beslutsunderlag vid försäljning respektive förvärv samt ger Bures organisation en bra känsla för omvärldens värderingar.

Nedskrivningar och reverseringar

Om en kassaflödesvärdering (impairment test) visar på att värdet för ett innehav understiger bokförda värdet sker normalt 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 reversering av värdet. Det interna regelverket ställer högre krav på en reversering än en nedskrivning.

Orealiserade övervärden

Orealiserade övervärden över anskaffningsvärdet kommer inte till uttryck i Bures redovisade egna kapital.

Osäkerhet i värderingar

Att värdera ett företag innebär alltid att ta ställning till vad som skall ske i framtiden. Sådana bedömningar innehåller alltid en hög grad av osäkerhet. Värderingarna grundar sig på ledningens bästa bedömningar.

Femårsöversikt

Data per aktie ¹	2002	2003	2004	2005	2006
Eget kapital (substansvärde), SEK ²	6,58	3,86	4,02	3,34	4,67
Eget kapital (substansvärde) efter full teckning av utestående teckningsoptioner, SEK ²	6,58	1,40	1,58	1,90	2,63
Aktiekurs, SEK	7,17	1,04	1,74	2,38	3,34
Aktiekurs i procent av det egna kapitalet	109	74	110	125	127
Moderbolagets eget kapital/aktie, SEK	6,58	3,86	4,02	3,34	4,67
Moderbolagets eget kapital/aktie efter full utspädning, SEK	6,58	1,40	1,58	1,90	2,63
Koncernens eget kapital/aktie, SEK ³	6,65	3,05	3,24	3,28	4,36
Koncernens eget kapital/aktie efter full utspädning, SEK ³	6,65	1,19	1,35	1,87	2,48
Moderbolagets resultat/aktie, SEK	-14,94	0,31	0,49	0,62	1,39
Moderbolagets resultat/aktie efter full utspädning, SEK ⁴	-14,94	0,12	0,18	0,31	0,70
Koncernens resultat/aktie, SEK	-13,16	-0,77	0,19	0,94	1,42
Koncernens resultat/aktie efter full utspädning, SEK ⁴	-13,16	-0,77	0,07	0,46	0,72
Antal aktier, tusental	151 108	334 874	374 575	603 583	628 186
Antal utestående optionsrätter, tusental	–	958 381	922 625	693 617	669 014
Totala antalet aktier inkl. utestående optionsrätter, tusental	151 108	1 293 255	1 297 200	1 297 200	1 297 200
Antal aktier efter full utspädning enligt IAS 33, tusental	151 108	688 360	982 656	1 157 716	1 228 361
Genomsnittligt antal aktier, tusental	152 547	241 481	364 450	541 715	610 711
Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning enligt IAS 33, tusental	152 547	635 211	972 531	1 095 847	1 210 885
Nyckeltal					
Lämnad utdelning, SEK per aktie	–	–	–	–	–
Direktavkastning, %	–	–	–	–	–
Totalavkastning, %	-62,8	-85,5	67,3	36,8	40,3
Börsvärde, MSEK	1 083	348	652	1 437	2 098
Börsvärde, MSEK, efter full utspädning ⁵	1 083	1 345	2 257	3 087	4 333
Eget kapital (substansvärde), MSEK	995	1 294	1 505	2 014	2 935
Avkastning på eget kapital, %	-75,9	6,5	12,8	19,2	34,2
Moderbolagets resultat och ställning					
Exitresultat, MSEK	345,1	157,7	132,2	353,7	625,6
Resultat efter skatt, MSEK	-2 279,1	74,6	178,7	337,2	846,1
Balansomslutning, MSEK	2 602	2 986	2 586	2 109	3 112
Eget kapital, MSEK	995	1 294	1 505	2 014	2 935
Soliditet, %	38,2	43,3	58,2	95,4	94,3
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	-686	-594	-512	404	1 080
Nettolåneskuld (-)/fordran (+) efter full teckning av utestående teckningsoptioner	-686	-76	33	854	1 556
Koncernens resultat och ställning					
Nettoomsättning, MSEK	6 044,5	3 767,8	2 148,1	2 022,7	2 147,1
Nettoresultat efter skatt, MSEK	-2 006,9	-186,9	95,9	543,7	884,9
Balansomslutning, MSEK	4 776	4 440	4 505	4 032	3 885
Eget kapital, MSEK	1 005	1 023	1 213	1 980	2 737
Soliditet, %	21,0	23,0	26,9	49,1	70,5
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	-1 950	-1 405	-1 202	201	1 178
Nettolåneskuld (-)/fordran (+) efter full teckning av utestående teckningsoptioner	-1 950	-887	-657	651	1 655

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

² Substansvärdet för helåren 2002–2006 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.

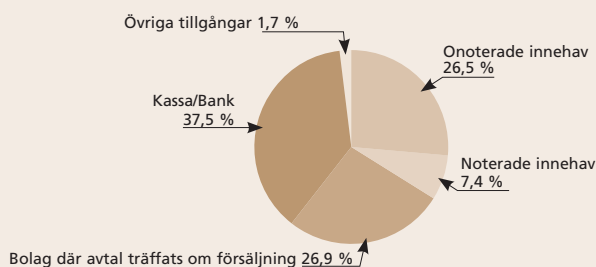
⁴ Vid negativt resultat används genomsnittliga antalet aktier före utspädning även vid beräkning efter utspädning.

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

A blue-tinted photograph of a fountain. In the foreground, a statue of a woman stands atop a tall, ornate column. Water flows from the base of the column. In the background, a larger, more abstract statue is visible, and trees frame the right side of the image.

Bures portfölj

Portföljöversikt



MODERBOLAGETS INNEHAV PER 31 DECEMBER 2006

	Andel kapital, %	Andel röster, %	Bokfört värde, MSEK
Onoterade innehav			
Mercuri International ¹	100,00	100,00	244
Citat ¹	100,00	100,00	191
Business Communication Group/Appelberg	100,00	100,00	19
Vittra	100,00	100,00	95
IT Gymnasiet Sverige	100,00	100,00	78
Framtidsgymnasiet	100,00	100,00	3
Bure Interactive Group/Energo	96,00	96,00	106
Retea	100,00	100,00	29
Celemi	30,13	30,13	9
Textilia	100,00	100,00	20
Sancera/Bure Kapital	100,00	100,00	21
CR&T Holding	100,00	100,00	8
CR&T Ventures ²	100,00	100,00	2
Cygate ¹	98,66	98,66	471
Systeam ³	46,23	47,34	367
Övriga vilande bolag			1
Totalt			1 664
Noterade innehav			
Grontmij (269 500 aktier)	6,07	6,07	215
Jeeves (149 349 aktier)	4,99	4,99	14
Totalt			1 893
Övriga tillgångar och skulder			1 042
Moderbolagets egna kapital			2 935
Tillskott till eget kapital efter full teckning, 669 013 944 aktier á 0,75 SEK, (nuvärdesberäknat 10 %) ⁴			476
EGET KAPITAL (INKLUSIVE NUVÄRDESBERÄKNAT VÄRDE AV FULL TECKNING)			3 411
FÖRDELAT PER AKTIE EFTER FULL UTSPÄDNING			
Eget kapital fördelat på 1 297 200 000 aktier (nuvärdesberäknat 10 %)⁴			2,63
Eget kapital per aktie (utan hänsyn till nuvärdesberäkning)			2,65

¹ Ägarspridningsprogram har genomförts i enlighet med beslut på extra bolagsstämma den 20 juni 2006 för dotterbolagen Mercuri, Citat och Cygate.

Se vidare uppgifter om utspädning på sidan 54.

² Eget kapital uppgår till 36 MSEK.

³ Vid bedömning av marknadsvärdet på Systeam bör beaktas att tilläggsköpeskilling kommer att utgå i samband med att försäljningen slutförs i början av 2007. Detta medför en ekonomisk utspädning för Bure till cirka 43 procent.

⁴ Teckningslikviden beräknas inflyta senast den 15 juni 2007. Diskonteringsräntan 10 procent har använts. Uppgift lämnas även om värdet utan diskontering för att aktieägaren själv ska kunna bedöma effekten.



Europas ledande konsult- och utbildningsföretag inom försäljning och ledarskap

Affärsidé

Mercuri hjälper företag i hela världen att prestera bättre resultat genom att optimera deras säljstyrka.

Verksamhet

Mercuri International grundades för mer än 50 år sedan och är det största konsultföretaget i Europa inom sitt område. Mercuri är ledande på att hjälpa företag att växa organiskt via förbättrad försäljnings-effektivitet och är representerat i 40 länder i Europa, Asien, Nord- och Sydamerika, Mellanöstern, Sydafrika och Australien. Koncernen har fler än 600 anställda. Fler än 15 000 organisationer har anlitat Mercuri till att vara deras partner och Mercuris kundrelationer kan vara i mer än 15 år. Många kunder arbetar med Mercuri i upp till 20 länder samtidigt.

Mercuri kombinerar ett urval av tjänster för att främja organisk tillväxt. Mercuri hjälper sina kunder optimera sin försäljning genom att se över deras säljprocesser, förbättra kompetenserna och säkerställa att nya kunskaper och verktyg implementeras i det dagliga arbetslivet. Utifrån kundens behov utformas skräddarsydda lösningar för att nå de önskvärda resultaten. Mercuri kan erbjuda såväl riktade insatser som mer anpassade och sammansatta kombinationer av olika effektiva metoder.

Marknad

Försäljning och organisk tillväxt är ett allt mer prioriterat område för såväl stora globala organisationer som mindre och medelstora



Nicole Dereumaux,
Koncernchef

lokala företag. Marknaden för Mercuris tjänster är generellt god, med endast lokala avvikelser i enskilda länder. Det finns en tydlig trend att allt fler uppdrag handlas upp på regional eller global basis, vilket ökar vikten av att ha en stark internationell närvaro för att kunna tillgodose dessa kunders behov. Mercuri bedömer det troligt att denna utveckling fortsätter och ser sin världsomfattande leveransförmåga som en stark konkurrensfördel.

Året i korthet

- Nettoomsättningen ökade med 6 procent till 715 MSEK (672) och EBITA-resultatet uppgick till 48 MSEK (39).
- Ett avtal har under 2006 tecknats med CrossKnowledge om e-learning för Mercuris kunder. Genom detta samarbete stärker Mercuri sin satsning på blended learning och möter kravet från marknaden på mer effektiva inlärningsprocesser med ökad kostnadseffektivitet.
- I januari förvärvades verksamhet i Hong Kong, Shanghai, Korea och Japan som omsätter cirka 20 MSEK. Bolagen arbetade tidigare på franchise.
- Martin Henricson utses till ny VD i Mercuri International och han tillträder sin post under april 2007.
- Under hösten 2006 öppnade Mercuri ett nytt kontor i Moskva. Den ökade efterfrågan i Mercuris internationella projekt från ryska kunder möts i och med detta samtidigt som de får en möjlighet att erbjuda sina tjänster till den lokala ryska marknaden.

Mercuri i siffror

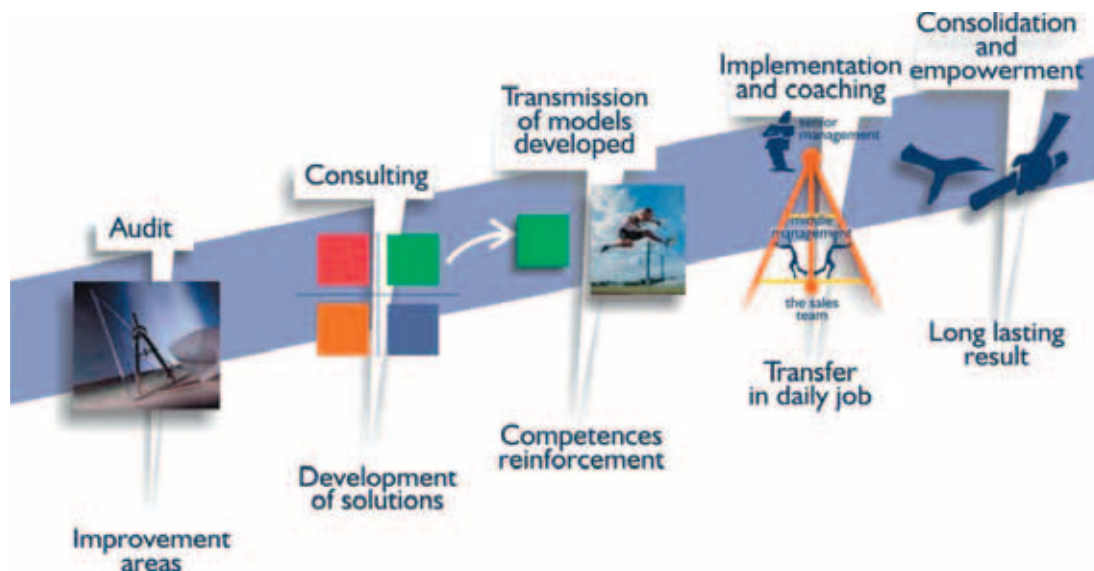
Ägaruppgifter:

Bures ägarandel i %	100
Bokfört värde, MSEK	244
Förvärvstidpunkt	1998
Styrelseordförande:	Lennart Svantesson
Ledamöter anställda i Bure:	Mikael Nachemson, Anders Mörck

Nyckeltal, MSEK	2006	2005	2004
Tillväxt, %	6	6	1
Operativt kassaflöde	30	36	25
Soliditet, %	42	39	35
Nettolåneskuld (-) / fordran (+)	-48	-54	-76
Medelantal anställda	601	577	580

Resultaträkning, MSEK	2006	2005	2004
Nettoomsättning	715	672	635
Rörelsens kostnader	-667	-634	-589
EBITA-resultat före jämförelsestörande poster	48	38	46
%	6,7	5,7	7,3
Jämf. störande poster	-1	0	-6
Res. andelar i intressebolag	1	1	1
EBITA	48	39	41
%	6,8	5,8	6,4
Av-/nedskrivningar på övervärden	-3	-1	-2
Rörelseresultat	45	38	39
Finansiellt netto	-9	-3	-10
Resultat före skatt	36	35	29
Minoritet och skatter	-1	-9	-11
Nettoresultat	35	26	18

Balansräkning	2006	2005	2004
Goodwill	301	309	285
Övr. immateriella anläggningstillgångar	5	5	4
Materiella anläggningstillgångar	18	21	25
Finansiella anläggningstillgångar	34	28	24
Varulager mm	1	1	1
Kortfristiga fordringar	146	132	126
Kassa, bank, kortfristiga placeringar	87	83	77
Summa tillgångar	592	579	542
Eget kapital	251	228	192
Avsättningar	43	45	43
Långfristiga skulder	14	109	119
Kortfristiga skulder	284	197	188
Summa eget kapital och skulder	592	579	542



Mercuris arbetssätt

Mercuris vision är att Mercuri International är det första man tänker på när ett företag står inför en utmaning som berör försäljning. Alla företag utmanas av kraven på ökad tillväxt och förbättrade resultat. Även organisationer med begränsade tillväxtmöjligheter måste tillgodose sina intressenters krav på förbättrad avkastning. Mercuris samlade erfarenhet av att hjälpa företag att uppnå förbättrade säljresultat visar att det oftast handlar om att säljarna inte förstår eller accepterar sitt företags säljstrategier. Ofta är mindre än 20 procent av strategierna kommunicerade och implementerade. Dessutom visar en nyligen genomförd undersökning, gjord av Mercuri, att endast 17 procent av den tillgängliga säljtiden ägnas åt direkta kundaktiviteter.

Mercuri tror att det är möjligt att nå synbara, förbättrade säljresultat på kort sikt. I en värld där alla företag har tillgång till samma teknologi, lösningar och sätt att leda företag blir det allt svårare att skilja sig ifrån mängden. Ökade krav och förväntningar från kunderna ställer ökade krav på förbättrade säljkunskaper. Detta har, i sin tur, lett till att många av dagens företag ser sina säljare som unika tillgångar och som nyckelfaktorer i profileringen gentemot kunderna. Att utveckla nya alternativt förbättra sina säljprocesser och säljkompetenser är avgörande för att uppnå förbättrade resultat och för en framgångsrik positionering. Mercuri har den erfarenhet som krävs för att hjälpa organisationer att hantera dessa utmaningar och deras mål är "Taking Sales To A Higher Level".



Mercuri International är representerat i 40 länder i Europa, Asien, Nord- och Sydamerika, Mellanöstern, Sydafrika och Australien.

Nordens ledande kommunikationsproducent

Affärsidé

Som ledande kommunikationsproducent hjälper Citat marknads- och informationsavdelningar till en bättre vardag. Det gör vi med hjälp av rationell produktion, konsulttjänster och outsourcing.

Verksamhet

Citat tillhandhåller ett helhetserbjudande inom marknads- och informationstjänster med bl.a:

- Reklamproduktion
- Redaktionell produktion
- Marknadssystem (MRM-system)
- Rådgivning och resurskonsulting
- Bildhantering

Sammantaget syftar alla koncernens tjänster till att stödja, förstärka och utveckla kundernas kommunikationsavdelningar. Nettoomsättningen för 2006 uppgick till 377 MSEK (382) och byråintäkten till 309 MSEK (303).

Citat är störst i branschen inom outsourcing och funktionsåtaganden och har hittills genomfört 14 outsourcingaffärer. Genom att lämna över hela eller delar av sin marknads- eller informationsverksamhet till en specialist kan kunden koncentrera sig på sin kärnverksamhet, förbättra funktionens kvalitet och styrning och samtidigt sänka sina kostnader. Exempel på outsourcingkunder är Ericsson, Fritidsresor, Manpower, Telenor och Unilever. Avtalet



Dan Sehlberg, VD

med Ericsson förlängdes under året med fyra år och sysselsätter ett 50-tal personer. Byråintäkten av Citats outsourcingbaserade åtaganden uppgick 2006 till 101 MSEK (93) vilket ger en organisk tillväxt om 9 procent.

Inom koncernen jobbar 350 medarbetare på kontor i Stockholm, Göteborg, Helsingborg och Västerås. Koncernens kunder är ofta internationella och Citat medverkar i flera globala produktioner och arbetar med kampanjer, projekt och system i såväl Europa som i USA och Asien. Omkring 30 av medarbetarna har engelska som modersmål.

Efter periodens utgång har Citat förvärvat Appelberg Publishing Group, en av landets största producenter av kundtidningar, digitala medier, information och PR. Appelberg har kontor i Stockholm och Lund. Under 2006 var nettoomsättningen i bolaget, som har 50 anställda, 74 MSEK (68). EBITA-resultatet för helåret uppgick till 7 MSEK (3) och byråintäkten till 47 MSEK (41).

Appelbergs affärsidé är att skapa förtroende för sina uppdragsgivares verksamhet med stöd av trovärdig och mätbar redaktionell kommunikation. Verksamheten domineras av uppdragsproduktion så som tidningar, nyhetsbrev, webbplatser etc. vilka riktar sig till kunder och anställda i företag samt medlemmar och organisationer. I Appelberg Förlag görs bland annat tidningen Komet och Roomservice Pro.

Citat i siffror

Ägaruppgifter:

Bures ägarandel i %	100
Bokfört värde, MSEK	191
Förvärvstidpunkt	1996
Styrelseordförande:	Jan Stenberg
Ledamot anställd i Bure:	Carl Backman

Resultaträkning, MSEK	2006	2005	2004
Nettoomsättning	377	382	354
Rörelsens kostnader	-350	-354	-342
EBITA-resultat före jämförelsestörande poster	27	28	12
%	7,1	7,3	3,3
Jämf. störande poster	0	0	0
Res. andelar i intressebolag	0	0	0
EBITA	27	28	12
%	7,1	7,3	3,3
Av-/nedskrivningar på övervärden	0	0	0
Rörelseresultat	27	28	12
Finansiellt netto	-1	-1	-2
Resultat före skatt	26	27	10
Minoritet och skatter	-9	-6	-3
Nettoresultat	17	21	7

Nyckeltal, MSEK	2006	2005	2004
Tillväxt, %	-1	8	62
Operativt kassaflöde	9	24	18
Soliditet, %	59	60	54
Nettolåneskuld (-) / fordran (+)	10	5	-19
Medelantal anställda	316	306	304

Balansräkning	2006	2005	2004
Goodwill	103	103	103
Materiella anläggningstillgångar	11	11	11
Finansiella anläggningstillgångar	0	5	14
Kortfristiga fordringar	129	90	86
Kassa, bank, kortfristiga placeringar	28	28	9
Summa tillgångar	271	237	223
Eget kapital	161	141	121
Avsättningar	0	0	2
Långfristiga skulder	13	18	23
Kortfristiga skulder	97	78	77
Summa eget kapital och skulder	271	237	223

Bland Appelbergs större kunder återfinns ABB, ITT Flygt, Microsoft, Skandia, SKF, Tetra Pak, Trelleborg, Vattenfall och Öhrlings PriceWaterhouseCoopers.

Affären stärker Citats affärsområde Editorial Services, där även Citat Journalistgruppen ingår, och Citat är nu störst på marknaden inom redaktionell kommunikation. Appelberg har vana av att driva stora internationella projekt på många olika språk och företagets inriktning matchar väl mot Citats profil och strategiska mål. Proforma för Citat inkluderat Appelberg 2006 uppgick nettoomsättningen till 451 MSEK och rörelseresultatet till 35 MSEK, vilket ger en rörelsemarginal om 8 procent.

Marknad

Kommunikationsbudgetarna underkastas allt hårdare krav på kostnadseffektivitet, kvalitet och transparens. Det gäller inte minst produktionen och det löpande vardagsarbetet. Citat är väl positionerade som den ledande kommunikationsproducenten i Norden. Intresset för outsourcing ökar som en följd av de allt hårdare krav som ställs på kommunikations- och marknadsföringsfunktionen.

Citat verkar på en fragmenterad marknad där koncernens storlek, bredd och djupa kompetens skiljer sig från övriga aktörer. Detta ger förutsättningar för omfattande uppdrag, långa avtal och nära partnerskap med de flesta av Nordens viktigaste och mest framgångsrika företag.

Året i korthet

- Nettoomsättningen minskade med 1 procent till 377 MSEK (382) och EBITA-resultatet uppgick till 27 MSEK (28).
- Byråintäkten uppgick till 309 MSEK (303) och byråmarginalen till 9 procent. Den organiska tillväxten för byråintäkten uppgick till 2 procent.
- Citats utveckling 2006 befäster koncernens styrka och positionering på marknaden. Fortsatt stark ordergång med nya kunder såsom BMW, Carl Bro, Gustavsberg, KPMG, Manpower, Mälarenergi, Nordea, Preem, Socialdemokraterna, Tre (H3G) och Unilever.
- Ericsson förnyar outsourcingavtalet med fyra år.
- Unilever outsourcar sin Inhouse-ateljé till Citat.
- Direkt efter årsskiftet 2006/2007 förvärvas Appelberg Publishing Group med 50 medarbetare.



Text, layout och redigering av Ericssons koncerntidningar Kontakten och Contact



Originalproduktion av Fritidsresors kataloger



Vittra – ökade livschanser

Affärsidé

Vittra strävar efter att förbereda barn och ungdomar för framtidens samhälle utifrån vår bärande idé – att öka livschanserna under livets olika skeenden genom utbildning och lärande.

Verksamhet

Vittra är Sveriges ledande utbildningsföretag med verksamhet inom förskola, grundskola och gymnasium. Sedan etableringen 1993 har företaget vuxit snabbt för att idag ha förtroendet att utveckla 7 300 elever mellan 1-19 år. Bolaget har 650 medarbetare som arbetar på Vittras 26 förskolor, grundskolor och gymnasieskolor.

Vittra har utvecklat en unik pedagogisk modell som bygger på en individuell utvecklingsplan för varje enskild elev. Denna består av tre, lika viktiga delar; personlig utveckling, kunskap och att lära sig lära. Modellen stöds av väl utarbetade strukturer och metoder samt tydliga spelregler som bygger på Vittras tre kännetecken; personligt ansvar, olikhet och tydlighet.

Marknad

Sedan marknaden avreglerades 1992 har antalet friskolor expanderat kraftigt. Idag går 150 000 av landets elever i fristående skolor, vilket motsvarar ungefär 10 procent av det totala antalet elever. Vittra är ledande på marknaden och vill bidra till mångfald och valfrihet för elever och föräldrar. Andra stora aktörer som driver fri-



Fredrik Mattsson, VD

skolor är Kunskapsskolan, Ultra Education som driver John Bauer gymnasierna, samt Pysslingen. De ekonomiska spelreglerna för friskolor innebär att marknadens aktörer har rätt till en kostnadsneutral ersättning visavi de kommunala skolorna. Om kommunerna inte följer gällande bestämmelser saknas dock i nuläget möjligheter att få kommunernas beslut omprövat i legala instanser. Vittra verkar bland annat genom friskolornas riksförbund för att regelverket skall ändras så att kommunernas beslut kan prövas genom förvaltningsbesvär.

Året i korthet

- Nettoomsättningen ökade med 10 procent till 534 MSEK (486) och EBITA-resultatet uppgick till 27 MSEK (50).
- Nettoomsättningen ökade främst tack vare två nyöppnade skolor; Brunnens i Upplands Väsby för barn mellan 6 och 16 år och Söderbergs i Vallentuna för barn mellan 1 och 16 år.
- Årets EBITA-resultat har påverkats negativt med 8 MSEK avseende engångskostnader. Föregående års resultat inkluderar en realisationsvinst från fastighetsförsäljning med 28 MSEK.
- Fokuserad satsning på att stärka förskoleverksamheten har givit gott resultat. Två årliga kvalitetsundersökningar, genomförda av Synovate, visar på fortsatta kvalitetsförbättringar.
- Ny VD, Fredrik Mattsson, tillträdde den 9 oktober samtidigt som Jill Nilsson, tillförordnad VD sedan februari utnämndes till vice VD.
- Ett genomgripande strategiarbete har initierats i syfte att stärka verksamheten och öka tillväxttakten.

Vittra i siffror

Ägaruppgifter:

Bures ägarandel i %	100
Bokfört värde, MSEK	95
Förvärvstidpunkt	1999
Styrelseordförande:	Patrik Tigerschiöld
Ledamöter anställda i Bure:	Mikael Nachemson, Anders Mörrck

Resultaträkning, MSEK	2006	2005	2004
Nettoomsättning	534	486	449
Rörelsens kostnader	-499	-460	-447
EBITA-resultat före jämförelsestörande poster	35	26	2
%	6,6	5,4	0,5
Jämf. störande poster	-8	24	0
Res. andelar i intressebolag	0	0	0
EBITA.	27	50	2
%	5,1	10,3	0,5
Av-/nedskrivningar på övervärden	0	0	0
Rörelseresultat	27	50	2
Finansiellt netto	2	-5	-5
Resultat före skatt	29	45	-3
Minoritet och skatter	-8	-5	1
Nettoresultat	21	40	-2

Nyckeltal, MSEK	2006	2005	2004
Tillväxt, %	10	8	16
Operativt kassaflöde*	36	53	14
Soliditet, %	53	48	31
Nettolåneskuld (-) / fordran (+)	103	66	-116
Medelantal anställda	630	598	568

* Operativt kassaflöde före investeringar/försäljningar av fastigheter.

Balansräkning	2006	2005	2004
Goodwill	43	43	34
Materiella anläggningstillgångar	22	25	213
Finansiella anläggningstillgångar	0	3	9
Kortfristiga fordringar	46	46	47
Kassa, bank, kortfristiga placeringar	112	86	55
Summa tillgångar	223	203	358
Eget kapital	119	98	111
Avsättningar	1	0	1
Långfristiga skulder	2	9	159
Kortfristiga skulder	101	96	87
Summa eget kapital och skulder	223	203	358

IT Gymnasiet och Framtidsgymnasiet

IT Gymnasiet

Affärsidé

IT Gymnasiet erbjuder utbildning inom IT, elektronik och naturvetenskap med hjälp av modern pedagogik och ny teknik med inriktning på de krav på kunskaper och kunnande som näringslivet och högskolan har.

Verksamhet

IT Gymnasiet Sverige driver gymnasieskolor som med hjälp av ny teknik och modern pedagogik erbjuder eleven en unik utbildning inom IT, elektronik och naturvetenskap. Målsättningen med utbildningen är bland annat att eleverna efter slutförd gymnasieutbildning skall gå vidare till högre utbildningar och/eller ett yrkesliv inom IT-branschen.

IT Gymnasiet Sverige driver fristående gymnasieskolor på sex orter i Sverige och har omkring 1 600 elever och 150 medarbetare.

Året i korthet

- Nettoomsättningen ökade med 2 procent till 153 MSEK (150) och EBITA-resultatet uppgick till 18 MSEK (20).
- IT Gymnasiet Sverige har under 2006 fokuserat på att förbättra bolagets profil och pedagogiska modell. Detta arbete kommer att förstärkas ytterligare under 2007.
- Omsättningen har utvecklats positivt under året som en konsekvens av utbyggnaden av en andra årskurs vid IT Gymnasiet i Örebro. Bolaget har under året bibehållit en hög rörelsemarginal. Resultatet har dock påverkats något av kostnader i samband med utbyggnaden av IT Gymnasiet i Örebro.

IT Gymnasiet i siffror

Ägaruppgifter:

Bures ägarandel i %	100
Bokfört värde, MSEK	78
Förvärvstidpunkt	2006
Styrelseordförande:	Fredrik Mattsson
Gymnasiechef:	Ulf Sjulander

Resultaträkning, MSEK	2006	2005
Nettoomsättning	153	150
Rörelsens kostnader	-135	-130
EBITA-resultat före jämförelsestörande poster	18	20
%	11,8	13,2

Nyckeltal, MSEK	2006	2005
Soliditet, %	36	19
Nettolåneskuld (-) / fordran (+)	25	16
Medelantal anställda	127	123

Framtidsgymnasiet

Affärsidé

Framtidsgymnasiet driver gymnasieskolor som med hjälp av ny teknik och modern pedagogik erbjuder eleven en unik utbildning inom teknik och naturvetenskap och som kontinuerligt utvecklas utifrån industrins krav och förväntningar.

Verksamhet

Bolaget driver den fristående gymnasieskolan Framtidsgymnasiet i Göteborg. Skolan erbjuder specialutformade program inom teknik och naturvetenskap. Innehållet i programmen utvecklas kontinuerligt utifrån industrins krav. Skolan har ett tätt samarbete med näringslivet via den obligatoriska arbetsplatsförlagda utbildningen.

Framtidsgymnasiet grundades i mitten av 1990-talet och har omkring 220 elever och 15 medarbetare.

Året i korthet

- Nettoomsättningen ökade med 70 procent till 17 MSEK (10) och EBITA-resultatet uppgick till 2 MSEK (0).
- Framtidsgymnasiet i Göteborg har under 2006 vuxit kraftigt, från 120 elever under höstterminen 2005 till omkring 220 elever under höstterminen 2006. Tillväxten kommer att fortsätta under 2007 då bolaget bland annat erhållit tillstånd att starta ytterligare program vid skolan i Göteborg. I takt med utbyggnaden av skolan har Framtidsgymnasiets rörelseresultat förbättrats kraftigt.

Framtidsgymnasiet i siffror

Ägaruppgifter:

Bures ägarandel i %	100
Bokfört värde, MSEK	3
Förvärvstidpunkt	2006
Styrelseordförande:	Fredrik Mattsson
Skolchef:	Thomas Kling

Resultaträkning, MSEK	2006	2005
Nettoomsättning	17	10
Rörelsens kostnader	-15	-10
EBITA-resultat före jämförelsestörande poster	2	0
%	10,6	4,2

Nyckeltal, MSEK	2006	2005
Soliditet, %	42	56
Nettolåneskuld (-) / fordran (+)	2	1
Medelantal anställda	10	6

Utvecklar nätverk inom kraft, tele och data

Affärsidé

Retea skall genom intelligenta lösningar göra det möjligt för våra kunder att förverkliga sina mål och visioner. Det gör vi genom att lyssna, analysera och förstå det verkliga behovet. Våra lösningar skall upplevas som långsiktiga, genomtänkta, relevanta och alltid lämna efter sig ett mervärde för kunden.

Verksamhet

Retea har under 2006 varit verksamma inom tre affärsområden som erbjuder kunder specialistkompetens i syfte att utveckla nätverk inom kraft, belysning, tele- och datakommunikation:

Affärsområde Elnät erbjuder konsulttjänster inom eldistribution och offentlig utomhusbelysning.

Affärsområde El- och Teleteknik är inriktat på kraftförsörjning, främst kraft- och belysningssystem i fastigheter samt erbjuder konsulttjänster inom säkerhets- och datanät samt telesystem.

Affärsområde Kommunikationssystem bidrar till effektivare kommunikation med hjälp av utredningar, upphandlingar, projektledning av telefoni- och datakommunikationslösningar.

Marknad

Retea verkar i huvudsak i Mellansverige, med huvudparten av kunderna i Stockholmsområdet. Efterfrågan för konsulter inom eldistributionsområdet har växt något under året, dock inte i samma takt som föregående år. För konsulter inom belysning har efterfrågan och även Reteas utbud ökat under året. Detta beror



Mikael Vatn, VD

på flera saker där t.ex. krav på ökad säkerhet, lägre driftskostnader och bättre miljöer är några. Bland kunderna återfinns bland annat Vattenfall Eldistribution, Fortum och E.ON för eldistribution samt Stockholms stad för belysning.

Marknaden för el- och telekonsulter har uppvisat ökad efterfrågan under året, främst för bostadsbyggande, men även för kommersiella lokaler där Retea har fått nya uppdrag under året från Vasakronan, Midroc, Specialfastigheter med flera.

Den förbättrade konjunkturen i kombination med ett uppdämt behov av investeringar inom telefoni och datakommunikation har ytterligare förbättrat efterfrågesituationen för konsulter inom kommunikationsområdet. Intresset för IP-telefoni har resulterat i nya uppdrag under året. Nya kunder är bland annat SVT (Sveriges Television), SIDA, Riksdagsförvaltningen, Bilprovningen, ICA Meny.

Året i korthet

- Nettoomsättningen ökade med 19 procent till 71 MSEK (59) och EBITA-resultatet uppgick till 10 MSEK (10).
- Bolaget har etablerats i Uppsala.
- Flera viktiga ramavtal har tecknats under året, där avtalen med SL (Stockholms Lokaltrafik), Specialfastigheter och SVT (Sveriges Television) är några av de mest betydelsefulla.
- En lyckad satsning på belysningsdesign inomhus har resulterat i ett flertal nya uppdrag och verksamheten har utvecklats väl.

Retea i siffror

Ägaruppgifter:

Bures ägarandel i %	100 (per 31 december 2006)
Bokfört värde, MSEK	29 (per 31 december 2006)
Förvärvstidpunkt	2001
Styrelseordförande:	Se nästa sida.
Ledamot anställd i Bure:	Se nästa sida.

Resultaträkning, MSEK	2006	2005	2004
Nettoomsättning	71	59	46
Rörelsens kostnader	-61	-49	-40
EBITA-resultat före jämförelsestörande poster	10	10	6
%	13,5	16,1	13,0
Jämf. störande poster	0	0	0
Res. andelar i intressebolag	0	0	0
EBITA	10	10	6
%	13,5	16,1	13,0
Av-/nedskrivningar på övervärden	0	0	0
Rörelseresultat	10	10	6
Finansiellt netto	0	0	0
Resultat före skatt	10	10	6
Minoritet och skatter	-3	-2	-2
Nettoresultat	7	8	4

Nyckeltal, MSEK	2006	2005	2004
Tillväxt, %	19	29	7
Operativt kassaflöde	13	7	4
Soliditet, %	35	28	41
Nettolåneskuld (-) / fordran (+)	12	10	9
Medelantal anställda	72	60	51

Balansräkning	2006	2005	2004
Materiella anläggningstillgångar	2	1	0
Kortfristiga fordringar	22	18	14
Kassa, bank, kortfristiga placeringar	11	10	9
Summa tillgångar	35	29	23
Eget kapital	12	8	10
Kortfristiga skulder	23	21	13
Summa eget kapital och skulder	35	29	23

Energi- och installationskonsult inom byggsektorn

Affärsidé

Energo ska som installationskonsult marknadsföra, sälja och genomföra projekt inom Stockholmsområdet:

- så att kvalificerade lokalanvändare kan utveckla sina verksamheter framgångsrikt, fastighetsägare/förvaltare och driftsansvariga kan driva fastigheten lönsamt med nöjda hyresgäster med hänsyn tagen till miljöpåverkan och funktion.
- så att medarbetarna får ett stimulerande och utvecklande arbete.

Verksamhet

Energo verkar som energi- och installationskonsult inom byggsektorn och har unik kunskap inom ett flertal specialistområden.

Energo Network Services är ett konsult- och entreprenadföretag som arbetar med IT- och kommunikationsrelaterade lösningar för fastigheter. Bolaget tillhandahåller lösningar där den moderna tekniken förfinas och renodlas för att skapa säkra system för fastighetsägare och deras hyresgäster.

Marknad

Energo verkar framförallt inom Stockholms län och Mälardalen, men följer gärna sina kunder utomlands. De har konsultuppdrag i Norge, Danmark, Malta och för Ericsson i England och Kina. Energo har ett flertal pågående intressanta projekt, bland annat ombyggnad av gamla konstfack i Kv Tre Vapen för SIDA och

Naturvårdsverket, Teaterhögskolan, om- och tillbyggnad vid affärscentrum Stinsen i Sollentuna, Studentskrapan, Karolinska Institutet Science Park och en kontorsbyggnad åt Astra.

Året i korthet

- Nettoomsättningen ökade med 1 procent till 116 MSEK (115) och EBITA-resultatet uppgick till 10 MSEK (8).
- Beläggningen var mycket god under 2006 med en beläggningsgrad på 82 procent. Byggnadskonjunkturen kommer under 2007 fortsättningsvis att vara mycket stark liksom Energos position på marknaden. Energo är för närvarande den största installationskonsulten i Stockholm.

Energo i siffror

Resultaträkning, MSEK	2006	2005
Nettoomsättning	116	115
Rörelsens kostnader	-106	-107
EBITA-resultat före jämförelsestörande poster	10	8
%	8,4	6,5

Nyckeltal, MSEK	2006	2005
Soliditet, %	47	26
Nettolåneskuld (-) / fordran (+)	6	7
Medelantal anställda	110	105

Den nya koncernen Energo-Retea

Under 2006 träffade Bure avtal angående förvärv av Energo och dess dotterbolag Energo Network Services. Tillsammans med Retea bildas en marknadsledande teknikonsult inom elteknik och VVS. Retea och Energo kompletterar varandra produktmässigt mycket väl och kan tillsammans erbjuda ett omfattande utbud av tjänster inom eldistribution, kommunikationssystem, el- och teleteknik, belysning samt VVS och styrteknik.

Den nya koncernen har cirka 190 anställda och en sammanlagd omsättning på cirka 190 MSEK. VD för den nya koncernen blir Reteas VD Mikael Vatn. Östen Innala, VD för Energo, kommer fortsatt att vara verksam i koncernen som arbetande styrelseordförande.

Energo-Retea i proforma-siffror

Ägaruppgifter:

Bures ägarandel i %	96 (per januari 2007)
Bokfört värde, MSEK	106 (per januari 2007)
Förvärvstidpunkt	2006
Styrelseordförande:	Östen Innala
VD:	Mikael Vatn
Ledamöter anställda i Bure:	Mikael Nachemson, Carl Backman

Resultaträkning, MSEK	2006	2005
Nettoomsättning	187	174
Rörelsens kostnader	-106	-107
EBITA-resultat före jämförelsestörande poster	20	18
%	10,7	10,3

Nyckeltal, MSEK	2006
Soliditet, %	54
Nettolåneskuld (-) / fordran (+)	-41
Medelantal anställda	190

Outsourcing av textiltjänster

Affärsidé

Textilia utvecklar och tillhandahåller tjänster inom tvätt- och textilservice för kunder inom landsting, försvaret, industri samt hotell och restaurang.

Verksamhet

Textilia förser primärt hälso- och sjukvård, hotell och militär med olika textilservicelösningar, bland annat textilhyra, tvätt samt avdelnings- och personmärkta textilier. Verksamheten bedrivs helt i Sverige vid fyra olika tvättanläggningar i Karlskrona, Rimbo, Örebro och Långsele.

I Långsele finns en separat enhet för sko- och intendenturhantering. Textilia omsatte 325 MSEK under 2006 och har cirka 450 medarbetare. Fyra landsting och FMV (Försvarets Materielverk) står för cirka två tredjedelar av omsättningen.

Marknad

Tvätteribranschen är uppdelad i två segment, industriella tvätterier och konsumenttvätterier. De industriella tvätterierna tvättar framförallt hotell- och restauranglinne, vårdtextilier och yrkeskläder åt näringsliv och offentliga sektorn. Textilias andel av marknaden uppgår idag till cirka 15 procent.



Sven Ek, VD

Den offentliga marknadens upphandlingar regleras av Lagen om Offentlig Upphandling (LOU) och kontrakten har normala löptider om tre till fem år. Störst konkurrent inom detta segment är Berendsen Textilservice AB som ägs av brittiska Davies Group. Vidare tvättar ett antal landsting i egen regi.

Året i korthet

- Nettoomsättningen minskade med 9 procent till 325 MSEK (357) och EBITA-resultatet uppgick till -11 MSEK (4).
- Verksamheten har under 2006 fokuserats på förbättring av servicenivån och effektiviteten i produktionen. Förbättringar av servicenivån och effektiviteten har åstadkommit, vilket dock inte givit motsvarande effekt i bolagets resultaträkning. Jämfört med föregående år noteras en resultatförsämring om 14 MSEK avseende rörelseresultat. Kostnader av engångskaraktär belastar resultatet beroende på betydande produktionsomläggningar vilka förväntas ge förbättrade resultat framöver.
- Fortsatt fokus på servicegrad, produktivitet och kostnadsnivå präglar arbetet framåt.

Textilia i siffror

Ägaruppgifter:

Bures ägarandel i %	100
Bokfört värde, MSEK	20
Förvärvstidpunkt	1996
Styrelseordförande:	Håkan Buskhe
Ledamot anställd i Bure:	Kristofer Hammar

Resultaträkning, MSEK	2006	2005	2004
Nettoomsättning	325	357	791
Rörelsens kostnader	-336	-354	-793
EBITA-resultat före jämförelsestörande poster	-11	3	-2
%	-3,4	0,9	-0,2
Jämf. störande poster	0	0	-3
Res. andelar i intressebolag	0	1	0
EBITA	-11	4	-5
%	-3,3	1,1	-0,7
Av-/nedskrivningar på övervärden	0	0	0
Rörelseresultat	-11	4	-5
Finansiellt netto	-3	-2	-4
Resultat före skatt	-14	2	-9
Minoritet och skatter	0	-2	-12
Nettoresultat	-14	0	-21

Nyckeltal, MSEK	2006	2005	2004
Tillväxt, %	-9	7*	-9
Operativt kassaflöde	-40	-9	-30
Soliditet, %	36	40	30
Nettolåneskuld (-) / fordran (+)	-106	-61	-97
Medelantal anställda	443	502	534

* Justerat för avyttrad enhet.

Balansräkning	2006	2005	2004
Materiella anläggningstillgångar	158	137	124
Finansiella anläggningstillgångar	20	20	21
Varulager mm	0	0	23
Kortfristiga fordringar	69	82	124
Kassa, bank, kortfristiga placeringar	0	20	0
Summa tillgångar	247	259	292
Eget kapital	89	104	87
Avsättningar	4	11	13
Långfristiga skulder	60	56	65
Kortfristiga skulder	94	88	127
Summa eget kapital och skulder	247	259	292

Förändring genom människor

Affärsidé

Celemi hjälper organisationer över hela världen att snabbt engagera många människor och lyckas med förändring.

Verksamhet

Celemi erbjuder konsulttjänster och en väl beprövad pedagogisk metod med affärssimuleringar och skräddarsydda läroprogram. Verksamheten drivs i två affärsområden:



Lars Ynner, VD

Det handlar om att skapa tydlighet och förståelse kring t.ex. strategi, vision, företagskultur och värderingar, affärsetik, affärssystem, produktlanseringar och varumärke.

Marknad

Celemi arbetar globalt med företag i alla branscher, framför allt stora organisationer som IKEA, Skanska, Pfizer, Siemens, Motorola, BASF, E.ON och IBM. Celemi har egna kontor i Sverige, USA och Kina och har ett stort nätverk av partners i 40 länder.

Celemi Learning Business: Celemi erbjuder en rad olika affärssimuleringar för kompetensutveckling och affärsmannaskap inom t.ex. strategi, ekonomi, projektarbete, marknadsföring och försäljning. Försäljningen sker direkt och via ett globalt nätverk av partners, Celemi Solution Providers.

Celemi Learning Consulting: Celemis konsulter utvecklar i nära samarbete med kunden skräddarsydda läroprogram som hjälper chefer att engagera människor och kommunicera nyckelbudskap.

Året i korthet

- Nettoomsättningen minskade med 20 procent till 59 MSEK (74) och EBITA-resultatet uppgick till 7 MSEK (-4).
- 2006 innebar en vändning resultatmässigt för Celemi. God tillväxt inom produktverksamheten och den kvarvarande delen av konsultverksamheten samt kraftigt sänkta kostnader gav en markant resultatförbättring jämfört med 2004 och 2005.

Celemi i siffror

Ägaruppgifter:

Bures ägarandel i %	30
Bokfört värde, MSEK	9
Förvärvstidpunkt	2001
Styrelseordförande:	Göran Havander
Ledamot anställd i Bure:	Daniel Utbult

Nyckeltal, MSEK

	2006	2005	2004
Tillväxt, %	-20	-6	-24
Operativt kassaflöde	11	-3	-4
Soliditet, %	66	29	52
Nettolåneskuld (-) / fordran (+)	8	-7	-5
Medelantal anställda	35	45	55

Resultaträkning, MSEK

	2006	2005	2004
Nettoomsättning	59	74	79
Rörelsens kostnader	-52	-76	-80
EBITA-resultat före jämförelsestörande poster	7	-2	-1
%	12,2	-2,7	-1,5
Jämf. störande poster	0	-2	-4
Res. andelar i intressebolag	0	0	0
EBITA	7	-4	-5
%	12,2	-5,5	-6,9
Av-/nedskrivningar på övervärden	0	0	0
Rörelseresultat	7	-4	-5
Finansiellt netto	-1	-1	-1
Resultat före skatt	6	-5	-6
Minoritet och skatter	0	-2	-1
Nettoresultat	6	-7	-7

Balansräkning

	2006	2005	2004
Goodwill	4	5	6
Övr. immateriella anläggningstillgångar	0	0	2
Materiella anläggningstillgångar	1	2	2
Finansiella anläggningstillgångar	0	0	2
Varulager mm	3	3	5
Kortfristiga fordringar	15	18	16
Kassa, bank, kortfristiga placeringar	10	7	0
Summa tillgångar	33	35	33
Eget kapital	22	10	17
Avsättningar	0	0	4
Långfristiga skulder	2	14	1
Kortfristiga skulder	11	11	11
Summa eget kapital och skulder	33	35	33

Övriga innehav

Grontmij



Som en delikvid vid försäljningen av Carl Bro erhöll Bure aktier i Grontmij. Grontmij är en holländsk börsnoterad teknikonsult med starka positioner inom byggnation, infrastruktur, energi, miljö och vattenteknik. Grontmij har efter förvärvet av Carl Bro en omsättning på cirka 700 MEUR och är Europas femte största tekniska konsultföretag mätt i omsättning. Grontmij har omkring 6 200 anställda och betydande verksamhet i Holland, Danmark, Sverige, Storbritannien, Irland, Belgien, Tyskland och därtill en omfattande internationell verksamhet. Bures innehav i bolaget uppgick per årsskiftet till 269 500 aktier, cirka 6 procent av bolaget och värdet på innehav uppgick den 31 december 2006 till 215 MSEK. Den 26 februari 2007 avyttrade Bure halva sitt innehav i Grontmij, medförande en realisationsvinst om cirka 40 MSEK.

Nettoomsättningen ökade under årets nio första månader 2006 med 3 procent till 335 MEUR. Vinsten per aktie ökade under årets första nio månader med 47 procent till 2,84 EUR.

Grontmij's aktier är noterade på Euronext i Amsterdam.

Jeeves



Bure erhöll under 2006 utdelning från portföljbolaget System AB. En del av utdelningen erhöles i form av aktier i det börsnoterade Jeeves Information Systems AB. Jeeves utvecklar affärssystem, ERP, för företag inom tillverkning, handel, service- och tjänstesektorerna. Bolaget fokuserar mycket på produktutveckling. Försäljning och konsultverksamhet sker genom partners runt om i landet. Bolagets huvudprodukter, Jeeves Enterprise och Garp, finns sammantaget installerade på mer än 3 000 företag i 35 länder. Bure innehar totalt 149 349 aktier i Jeeves, motsvarande knappt 5 procent av antalet aktier och röster i bolaget. Värdet på Bures innehav uppgick den 31 december till 14 MSEK.

Jeeves nettoomsättning ökade för helåret till 120 MSEK (94). Rörelseresultatet uppgick till 11 MSEK (12).

Venture Capital



Bure investerade fram till och med 2003 i venture capital sektorn. Investeringar gjordes såväl via fonder som via direktinvesteringar i venture capital bolag. Under första kvartalet 2006 såldes Bures kvarvarande innehav i Kreatel Communications medförande en realisationsvinst om 37 MSEK. Härefter kvarstår i portföljen två bolag. Mitra utvecklar och tillhandahåller produkter för att förbättra behandling och diagnostisering av cancer. Mitra grundades 1996 och har sitt huvudkontor i Lund. Bures ägarandel i Mitra var 5 procent den 31 december 2006.

Genom en rekonstruktion av Bures dotterbolag Carlstedt Research & Technology (CR&T) innehar Bure indirekt sedan fjärde kvartalet 2006 drygt 2 procent av det Bostonbaserade programvaruföretaget Spotfire. Företaget har sitt europeiska huvudkontor i Göteborg. Det bokförda värdet på aktierna i Spotfire uppgår indirekt till 8 MSEK.



Bures räknaskaper

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören i Bure Equity AB (publ), org nr 556454-8781, med säte i Göteborg, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2006.

Verksamhet och inriktning

Bure Equity AB är ett investeringsbolag med huvudinriktningen att vara en långsiktig ägare till onoterade bolag med god och stabil intjäning. Som en tydlig huvudägare och med utgångspunkt i affärsmannaskap, operationell effektivitet och bolagens kapitalstruktur skapas värde till Bures aktieägare.

Bures strategi är att som tydlig ägare skapa värden i portföljbolagen. Genom en investering i Bure erbjuds aktieägarna att investera i en portfölj av onoterade bolag, vilken annars inte varit tillgänglig på den allmänna aktiemarknaden.

Moderbolagets resultat och ställning

Resultat för helåret

Moderbolagets resultat efter skatt uppgick för helåret till 846 MSEK (337), varav exitresultat utgör 626 MSEK (354). Reverseringar ingår i resultatet med sammanlagt 218 MSEK (55) och nedskrivningar med 4 MSEK (3). Av reverseringarna avser 152 MSEK innehavet i Cygate AB och 65 MSEK innehavet i System AB.

För året uppgick förvaltningskostnaderna till 38 MSEK (41). I förvaltningskostnaderna ingår även en resultatbaserad bonus med 7 MSEK (5).

Finansiell ställning

Moderbolagets egna kapital, efter full teckning av Bures utestående teckningsoptioner diskonterat efter en årlig räntesats om 10 procent, uppgick vid årets utgång till 3 411 MSEK (2 464) och justerad soliditet uppgick till 95 procent (96). Det redovisade egna kapitalet (före full teckning) uppgick vid årets utgång till 2 935 MSEK (2 014) och soliditeten till 94 procent (95).

Moderbolaget hade vid utgången av året likvida medel och kortfristiga placeringar på 1 166 MSEK (433) och inga banksskulder. Justerat för full teckning av Bures utestående teckningsoptioner diskonterat efter en årlig räntesats om 10 procent, uppgick nettolånefordran vid årets utgång till 1 556 MSEK (854). Moderbolaget hade vid årets utgång en redovisad nettolånefordran (före full teckning) på 1 080 MSEK (404).

Nettolånefordrans fördelning framgår av tabellen till höger.

Sammansättning av nettolånefordran

Nettolånefordran/skuld MSEK	31 dec 2006	31 dec 2005
Räntebärande tillgångar		
Fordringar på dotterbolagen	12	35
Andra räntebärande fordringar	7	14
Likvida medel	1 166	433
	1 185	482

Räntebärande skulder

Skulder till dotterbolagen	105	78
	105	78
Nettolånefordran	1 080	404
Nettolånefordran, full teckning ¹	1 556	854

¹ Justerat för full teckning av utestående teckningsoptioner.

Investeringar

Likviditetspåverkande investeringar har under året skett med 220 MSEK. Samtliga större investeringar har skett under fjärde kvartalet. I oktober förvärvade Bure samtliga aktier i IT Gymnasiet och Framtidsgymnasiet för 81 MSEK. Under december förvärvade Bures dotterbolag Bure Interactive Group AB samtliga aktier i Energo AB för 81 MSEK. Bure tillsköt 105 MSEK och ägare till övriga 4 procent tillsköt 4 MSEK in i Bure Interactive Group AB för att möjliggöra nämnda och kommande förvärv. I övrigt har investeringar skett i Cygate med 19 MSEK samt CR&T Holding med 8 MSEK.

Erhållna utdelningar

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

Avyttringar – exits

Under året har Carl Bro A/S avyttrats. Köpeskillingen uppgick till 1 020 MSEK, varav 845 MSEK i likvida medel och resterande 175 MSEK i form av 6,1 procent av aktierna i den holländska teknikkonsulten Grontmij. Affären gav en realisationsvinst på 618 MSEK. Ägandet i Grontmij omfattas av en lockup i 6 respektive 12 månader för vardera hälften av innehavet. Under året har dessutom Bure sålt optioner i samband med ägarspridningsprogram i dotterbolagen Mercuri, Cygate och Citat. Optionsprogrammen omfattar 22 procent av innehavet i Mercuri, 6 procent i Cygate respektive 7 procent i Citat. Försäljningen genomfördes i enlighet med beslut på extra bolagsstämma den 20 juni 2006 och medförde en finansiell intäkt på 7 MSEK i form av optionspremier.

Utöver dessa avyttringar har avtal om försäljning av Bures hela innehav i Cygate och System tråffats. Under januari har Bure erhållit en försäljningsintäkt om cirka 630 MSEK vid försäljningen av Cygate till TeliaSonera. Försäljningen medförde ett realisationsresultat om cirka 310 MSEK, varav 152 MSEK redovisats i 2006 års bokslut såsom reversering av tidigare gjord nedskrivning. Under februari har försäljningen av System genomförts till ErgoGroup AB med en försäljningsintäkt på cirka 450 MSEK. Försäljningen medförde en realisationsvinst med 180 MSEK, varav 65 MSEK har redovisats i 2006 års bokslut såsom en reversering av tidigare gjord nedskrivning.

Redovisat eget kapital per aktie

Vid årets utgång uppgick det egna kapitalet till 2,63 SEK per aktie efter full utspädning (diskonterat värde, 10 procent) jämfört med 1,90 SEK per aktie vid utgången av 2005.

Utspädningseffekter

Under 2003 genomfördes en kombinerad emission av aktier respektive förlagslån med avskiljbara teckningsoptioner. Teckningsoptionerna berättigar till teckning t.o.m. den 15 juni 2007. Varje option medför rätt att teckna en ny Bureaktie för 0,75 SEK. Då utestående teckningsoptioner berättigar till teckning av sammanlagt 669 miljoner nya aktier, blir det stor skillnad i Bures nyckeltal före respektive efter utspädning. Relationen mellan utestående teckningsoptioner och antal aktier framgår av tabellen nedan.

Utspädning	31 dec 2006	31 dec 2005
Antal utestående optionsrätter, milj.	669,0	693,6
Antal aktier, milj.	628,1	603,6
Relation optioner/aktier	1,07	1,15

Under fjärde kvartalet utnyttjades knappt 18 miljoner optioner och cirka 13 MSEK tillfördes Bures egna kapital

Koncernens resultat och ställning

Koncernens resultat efter finansiella poster avseende kvarvarande verksamheter uppgick för året till 152 MSEK (407). Koncernresultatet har påverkats av nedskrivningar av goodwill om totalt 3 MSEK (1). Resultatet har ej belastats med några nedskrivningar av aktier (1 MSEK). Inga reverseringar har påverkat resultatet (21 MSEK). Resultatet har belastats med en nedskrivning av byggnader om 14 MSEK. Koncernens resultat efter finansiella poster för avvecklade verksamheter uppgick för året till 742 MSEK (184). Det egna kapitalet uppgick vid årets utgång till 2 737 MSEK (1 980) och soliditeten till 70 procent (49). Koncernen hade vid utgången av året en nettolånefordran (före full teckning) på 1 178 MSEK (201), vilken bestod av räntebärande tillgångar på 1 574 MSEK (914) och räntebärande skulder på 396 MSEK (713).

Koncernens verksamhet inom forskning och utveckling

Koncernen bedriver en begränsad verksamhet inom forskning och utveckling. Kostnader för forskning och utveckling har belastat resultatet med 0 MSEK (0).

Miljöpåverkan

Moderbolaget bedriver inte någon verksamhet som kräver tillstånd enligt miljöbalken. I dotterbolaget Textilia bedrivs anmälningspliktig verksamhet enligt miljöbalken SNI 93,01-1.

Personal och löner

Uppgifter om medelantal anställda, löner och ledande befattningshavares förmåner framgår av not 25, 26 samt 37.

Styrelsen och dess arbetsordning

Bures styrelse har bestått av fem ledamöter. Styrelsens sammansättning och uppgifter om styrelseledamöterna och verkställande direktören presenteras i bolagsstyrningsrapporten för 2006. Bolagets ekonomidirektör Anders Mörck har fullgjort styrelsens sekreterarfunktion under året.

Styrelsens arbete regleras enligt en arbetsordning, vilken senast fastställdes vid styrelsens konstituerande sammanträde den 27 april 2006. Styrelsens arbete följer en årlig plan med fasta beslutspunkter, som fastställs i anslutning till konstituerande styrelsemöte. Styrelsen sammanträder normalt sex gånger per år samt därutöver vid behov. Under det gångna verksamhetsåret hade styrelsen 13 möten, sju ordinarie möten och sex extra möten, varav två per capsulum och fyra per telefon. I anslutning till ett av styrelsemötena träffade Bures styrelse verkställande direktörerna i Bures portföljbolag. Styrelsen har varit beslutsför vid samtliga möten. Styrelseledamöterna Kjell Duveblad och Håkan Larsson har varit frånvarande vid ett telefonmöte. Håkan Larsson har dessutom varit frånvarande från ett ordinarie möte.

Styrelsens arbetsordning innehåller bland annat uppgifter om ansvarsfördelningen mellan styrelsen, ordföranden, verkställande direktören och styrelsens kommittéer. Arbetsordningen innebär i korthet att styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltning av bolagets angelägenheter. Styrelsen kontrollerar fortlöpande bolagets och koncernens ekonomiska situation, som rapporteras månadsvis, så att styrelsen kan fullgöra den uppföljningsskyldighet som följer av lag, noteringsregler och god styrelsesed. Enligt arbetsordningen skall styrelsen ta beslut i frågor som ej ingår i den löpande förvaltningen eller är av stor betydelse såsom väsentliga finansiella åtaganden och avtal samt betydande förändringar av organisationen. Styrelsen genomför en gång per år en systematisk utvärdering av styrelsens arbete i syfte att utveckla styrelsearbetet samt att förse valberedningen med ett relevant beslutsunderlag inför årsstämman. Bures styrelse fastställer och dokumenterar årligen bolagets mål och strategier. Årligen behandlas dessutom marknadsfrågor, strategifrågor och budget. Styrelsen fastställer bolagets finanspolicy, attesträtt och beslutsordning. Styrelsen har upprättat särskild instruktion om ansvar och befogenheter för VD i Bure. Vidare har styrelsen upprättat särskilda rapportinstruktioner till ledningen.

Bolagets revisorer deltar två gånger per år vid styrelsemötena för att lämna en redogörelse från årets revision samt sin syn på bolagets interna kontrollsystem. Revisorerna rapporterar sina iakttagelser från årets granskning direkt till styrelsen. En gång per år träffar revisorn styrelsen utan närvaro från någon i bolagsledningen

Det totala styrelsearvodet i Bure Equity AB uppgick till 930 000 SEK, varav styrelsens ordförande erhållit 330 000 SEK. Inga ersättningar utöver vad årsstämman beslutat har utgått.

Utskottsarbete

I styrelsens arbetsordning ingår instruktioner för ersättningsutskott respektive revisionsutskott. Såväl ersättningsutskottets arbete som revisionsutskottets arbete fullgörs av hela styrelsen. Ersättningsutskottet skall bereda frågor om ersättning i form av lön, pensioner och bonus eller andra anställningsvillkor för VD och personal som rapporterar direkt till VD. Beslut om principer för ersättningar till VD och bolagsledningen kommer att föreläggas årsstämman 2007 för beslut. Inga utestående aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram föreligger för närvarande till styrelsen eller bolagsledningen i moderbolaget. Revisionsutskottet har till ansvar att löpande under året bereda ärenden för styrelsens räkning som rör frågor om revision, intern kontroll och genomgång av bokslut och delårsrapporter.

Innehav av egna aktier

Bure innehar 1 000 000 aktier i egen räkning vilket är oförändrat sedan årets ingång. Inga återköp har genomförts under året. Kvotvärdet på Bures aktie uppgår till 0,75 SEK.

Bures kapitalstruktur och återköp

Bure erhöll under 2005 rättens tillstånd för nedsättning av reservfonden med 300 MSEK för ändamålet att återköpa teckningsoptioner fram till juni 2007. Vid årsstämman 2006 erhöll styrelsen förnyat bemyndigande för sådana återköp. Samtidigt erhöles bemyndigande att intill tiden för nästa årsstämma återköpa egna aktier om maximalt 10 procent av utestående aktier (maximalt 60,3 miljoner aktier). Återköp av 50 miljoner teckningsoptioner motsvarande ett värde på 128 MSEK har skett under inledningen av 2007.

Väsentliga risker och osäkerheter

Avgörande för moderbolaget är värderingarna av innehaven i moderbolaget. Osäkerhetsfaktorer är framtida förväntad intjäning samt avkastningskravet, vilket bestäms av flera olika parametrar. Utöver detta har Bure en kvarvarande risk efter försäljningen av Carl Bro genom att man är skyldig att kompensera köparen Grontmij vid en eventuell förlust i rätts tvisten beträffande HCC. Se vidare not 24.

Finansiell riskhantering

Burekoncernen är exponerad för ett antal olika finansiella risker – valutarisk, ränterisk och översiktlig likviditetsrisk. Bure har en övergripande målsättning som regleras i moderbolagets finanspolicy. Eftersom dotterbolagen är oberoende av varandra finns det finanspolicies fastställda för vart och ett av dotterbolagen. Utförligare beskrivning av den finansiella riskhanteringen återfinns i not 27, Finansiella instrument.

Känslighetsanalys

Burekoncernens resultat påverkas av en rad faktorer. Nedan redovisade faktorer skall endast ses som indikationer och inkluderar ej till någon del kompenserande åtgärder som kan vidtas vid en viss händelseutveckling. Bures känslighet för finansiella faktorer kan främst indelas i räntekänslighet och valutakänslighet. En procents förändring i räntan för koncernen bedöms i det korta perspektivet påverka koncernens resultat med cirka +/- 15 MSEK på det redovisade resultatet och för moderbolaget +/- 15 MSEK. Valutakänsligheten gentemot olika valutor bedöms begränsad. Den viktigaste valutan, utöver den svenska kronan, är euron. En förändring i euron på 5 procent bedöms påverka resultatet med mindre än 2 MSEK. Resultatpåverkan av en förändring i Bures omsättning varierar beroende på vilket av bolagen som förändringen avser. I de flesta av bolagen är marginaleffekten av en omsättningsförändring i det korta perspektivet vanligen ganska hög (inte ovanligt med 50 procent) både vid en ökning och en minskning.

Framtidsutsikter

Såväl moderbolagets som koncernens finansiella situation har avsevärt stärkts under de senaste åren. Resultatförbättringarna har varit tydliga. Bures styrelse och ledning räknar med fortsatt god lönsamhet förutsatt en fortsatt god konjunktur.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Bure genomförde i januari 2007 återköp av 50 000 000 teckningsoptioner till ett värde av 128 MSEK.

I januari 2007 slutfördes försäljning av Bures innehav i Cygate till TeliaSonera med ett likviditetstillskott om drygt 630 MSEK och en exitvinst på drygt 310 MSEK i moderbolaget varav 152 MSEK redovisats som en reversering 2006. Exitvinsten i koncernen beräknas uppgå till drygt 370 MSEK.

Försäljning av Bures innehav i System till norska ErgoGroup slutfördes i februari 2007. Försäljningen gav Bure ett likviditetstillskott om cirka 450 MSEK och ett resultat på cirka 180 MSEK, varav 65 MSEK redovisats som en reversering 2006. Exitvinsten i koncernen beräknas uppgå till drygt 320 MSEK.

Nyteckning av cirka 22 miljoner Bureaktier har skett med stöd av teckningsoptioner under inledningen av 2007, medförande likviditetstillskott till Bure med 17 MSEK.

Förslag till principer om ersättning och andra ersättningsvillkor för bolagsledningen

Styrelsen avser att föreslå Bures årsstämma att oförändrade principer för ersättningar och andra ersättningsvillkor för bolagsledningen skall fastställas. Principerna fastställdes senast vid extra bolagsstämma den 20 juni 2006.

Förslag till vinstdisposition

Bolagets årsredovisning kommer att framläggas för fastställande vid årsstämma den 26 april 2007. Till årsstämman att ta ställning till står följande vinst enligt moderbolagets balansräkning:

Balanserade vinstmedel	946 179 100 SEK
Årets resultat, vinst	846 143 092 SEK
	1 792 322 192 SEK

Styrelsen föreslår att vinsten disponeras enligt följande:

I ny räkning föres	1 792 322 192 SEK
--------------------	-------------------

Extraordinär utskiftning

Bures styrelse har under hösten 2006 meddelat att bolaget under 2007 avser att genomföra en extraordinär utskiftning till aktieägarna på i storleksordningen 900 MSEK. Därtill avses förväntade teckningslikvider från utestående teckningsoptioner, cirka 500 MSEK, också överföras till aktieägarna, totalt sålunda 1 400 MSEK. Utskiftningen kommer att ske i form av ett frivilligt inlösenprogram i kombination med

återköp av aktier och/eller teckningsoptioner. Det frivilliga inlösenprogrammet kommer att genomföras efter det att Bures teckningsoptionsprogram löpt ut den 15 juni 2007. Återköp av 50 miljoner teckningsoptioner motsvarande ett värde på 128 MSEK har skett under inledningen av 2007 som ett led i kapitalutskiftningen. I samband med inlösenprogrammet avser Bure att genomföra en sammanläggning av aktier samt erbjuda aktieägare med begränsat innehav att courtagefritt sälja sina aktier. Bures styrelse kommer att framlägga förslag om inlösenprogrammet för årsstämmans beslut.

Mandat för återköp

Styrelsen kommer att föreslå årsstämman att ge styrelsen mandat att intill tiden för nästa ordinarie årsstämma återköpa egna aktier om maximalt 10 procent av utestående aktier (för närvarande 62,8 miljoner aktier).

Styrelsen kommer vidare att föreslå årsstämman att ge ett utökat mandat att återköpa teckningsoptioner för ytterligare 1 300 MSEK, varav 172 MSEK kvarligger från tidigare erhållet mandat som gäller fram till 15 juni 2007.

Det noteras att mandaten för återköp av aktier såväl som teckningsoptioner skall ges under förutsättning att det finns full täckning för bolagets bundna egna kapital. Mandatet för återköp av teckningsoptioner skall, om det utnyttjas, ses som en del av totala inlösenprogrammet om 1 400 MSEK. Utnyttjas återköpsmandatet avseende teckningsoptionerna reduceras sålunda inlösenprogrammet i motsvarande omfattning.

Undertecknade försäkrar härmed att, såvitt de känner till, årsredovisningen är upprättad i överensstämmelse med god redovisningssed för aktiemarknadsbolag, lämnade uppgifter stämmer med de faktiska förhållandena och ingenting av väsentlig betydelse är utelämnat och som skulle kunna påverka den bild av bolaget som skapats av årsredovisningen.

Göteborg den 23 februari 2007

Patrik Tigerschiöld
Ordförande

Björn Björnsson

Håkan Larsson

Ann-Sofi Lodin

Kjell Duveblad

Mikael Nachemson
VD

Vår revisionsberättelse har lämnats den 23 februari 2007
Ernst & Young AB

Björn Grundvall
Auktoriserad revisor

Staffan Landén
Auktoriserad revisor

Balansräkningar koncernen

MSEK	Koncernen		
	Not	31 dec, 2006	31 dec, 2005
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar			
Patent, licenser m.m.	10	4,7	14,4
Goodwill	11	673,6	918,3
Summa immateriella anläggningstillgångar		678,3	932,7
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader, mark och markanläggningar	12	20,0	77,6
Maskiner och andra tekniska anläggningar	13	79,1	69,8
Inventarier, verktyg och installationer	14	179,2	234,2
Pågående nyanläggningar	15	0,0	0,0
Summa materiella anläggningstillgångar		278,3	381,6
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intresseföretag	17	21,9	214,6
Finansiella tillgångar som kan säljas	18	242,3	66,2
Andra långfristiga fordringar		13,8	9,5
Uppskjuten skattefordran	7	69,5	55,7
Summa finansiella tillgångar		347,5	346,0
Summa anläggningstillgångar		1 304,1	1 660,3
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Varulager m.m.			
Råvaror och förnödenheter		0,8	1,0
Färdiga varor och handelsvaror		0,0	45,9
Pågående arbeten		9,6	223,5
Förskott till leverantörer		0,1	0,1
Summa varulager m.m.		10,5	270,5
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		290,8	800,8
Övriga kortfristiga fordringar		23,8	36,9
Utfört, ej fakturerat arbete		18,7	20,3
Aktuell skattefordran		12,5	22,3
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	105,9	145,2
Summa kortfristiga fordringar		451,7	1 025,5
Kortfristiga placeringar	27	1 183,6	420,6
Kassa och bank		252,0	471,2
Summa omsättningstillgångar		1 897,8	2 187,8
Tillgångar som innehas för försäljning	30	683,0	183,9
SUMMA TILLGÅNGAR		3 884,9	4 032,0

Balansräkningar koncernen

MSEK	Not	Koncernen	
		31 dec, 2006	31 dec, 2005
EGET KAPITAL			
Aktiekapital		471,9	453,4
Övrigt tillskjutet kapital		1 178,9	1 178,9
Andra reserver		47,7	60,9
Balanserad vinst/förlust		1 031,3	163,7
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		2 729,8	1 856,9
Eget kapital hänförligt till minoriteten		7,0	123,3
Summa eget kapital	29	2 736,8	1 980,2
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Uppskjuten skatteskuld	7, 20	22,8	31,7
Avsättningar	20	24,0	28,1
Skuld till kreditinstitut	27	76,9	298,5
Skulder för finansiella leasingkontrakt	27	96,4	112,2
Övriga långfristiga skulder		0,6	13,9
Summa långfristiga skulder	21	220,7	484,4
<i>varav räntebärande</i>		<i>192,1</i>	<i>431,4</i>
Kortfristiga skulder			
Skuld till kreditinstitut	27	166,5	44,4
Avsättningar	20	6,4	15,4
Förskott från kunder		43,7	299,6
Leverantörsskulder		107,9	274,9
Skulder för finansiella leasingkontrakt	27	19,6	25,4
Aktuell skatteskuld		8,1	18,9
Övriga kortfristiga skulder		124,6	202,0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	245,8	479,3
Summa kortfristiga skulder		722,6	1 359,9
<i>varav räntebärande</i>		<i>191,7</i>	<i>74,7</i>
Summa skulder		943,3	1 844,3
Skulder med direkt koppling till tillgångar för försäljning	30	204,8	207,5
<i>varav räntebärande</i>		<i>11,8</i>	<i>207,5</i>
SUMMA SKULDER		1 148,1	2 051,8
Summa eget kapital och skulder		3 884,9	4 032,0
Ställda säkerheter	23	1 513,0	1 543,7
Eventualförpliktelser	24	13,4	297,4

Resultaträkningar koncernen

MSEK	Not	Koncernen	
		2006	2005
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	2	2 147,1	2 022,7
Exitvinster	3	69,1	356,2
Exitförluster	3	-0,1	-16,5
Övriga rörelseintäkter		6,3	7,6
Resultatandelar i intresseföretag	4	3,1	-7,4
Summa rörelsens intäkter		2 225,5	2 362,6
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		-82,0	-5,0
Handelsvaror		-168,3	-166,4
Övriga externa kostnader	6, 8, 9, 20	-519,9	-512,9
Personalkostnader	26, 37	-1 192,7	-1 142,2
Avskrivningar och nedskrivningar	10,11,12,13,14	-103,1	-89,7
Nedskrivningar i investeringsverksamheten	5	0,0	-0,5
Reverseringar av tidigare nedskrivningar i investeringsverksamheten	5	0,0	21,1
Övriga rörelsekostnader		-19,9	-7,3
Summa rörelsens kostnader		-2 085,9	-1 902,9
Rörelseresultat		139,6	459,7
Ränteintäkter och liknande resultatposter	6	31,2	7,6
Kursdifferenser på finansiella tillgångar och skulder	6	-1,9	2,0
Räntekostnader och liknande resultatposter	6	-16,7	-61,9
Resultat efter finansiella poster		152,2	407,4
Skatt på årets resultat	7	28,4	-17,8
Resultat från kvarvarande verksamhet		180,6	389,6
Resultat från avvecklad verksamhet	30	704,3	154,1
Årets resultat		884,9	543,7
Resultat hänförligt till minoritetsintressen		17,3	36,1
Resultat hänförligt till innehavare av aktier i moderbolaget		867,6	507,6
Summa årets resultat		884,9	543,7
Genomsnittligt antal aktier, tusental	28	610 711	541 715
Genomsnittligt antal aktier, tusental, efter full utspädning	28	1 210 885	1 095 847
– hänförligt till moderföretagets aktieägare i kvarvarande verksamhet		0,27	0,66
– hänförligt till moderföretagets aktieägare i avvecklad verksamhet	30	1,15	0,28
Resultat per aktie före utspädning, SEK		1,42	0,94
– hänförligt till moderföretagets aktieägare i kvarvarande verksamhet		0,13	0,32
– hänförligt till moderföretagets aktieägare i avvecklad verksamhet	30	0,59	0,14
Resultat per aktie efter full utspädning, SEK		0,72	0,46

Balansräkningar moderbolaget

MSEK	Not	Moderbolaget	
		31 dec, 2006	31 dec, 2005
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer	14	0,8	0,9
Summa materiella anläggningstillgångar		0,8	0,9
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	16,17,18, 33	1 288,6	1 325,7
Andelar i intresseföretag	17, 35	375,7	272,0
Finansiella tillgångar som kan säljas	18	229,6	15,2
Andra långfristiga fordringar, koncernföretag		–	3,2
Summa finansiella tillgångar		1 893,9	1 616,1
Summa anläggningstillgångar		1 894,7	1 617,0
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		–	–
Fordringar hos koncernföretag		39,7	35,3
Övriga kortfristiga fordringar		7,9	14,0
Skattefordran		1,1	6,0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	2,6	4,0
Summa kortfristiga fordringar		51,3	59,3
Kortfristiga placeringar	27	1 143,5	400,0
Kassa och bank		22,8	33,1
Summa omsättningstillgångar		1 217,6	492,4
SUMMA TILLGÅNGAR		3 112,3	2 109,4

Balansräkningar moderbolaget

MSEK	Moderbolaget		
	Not	31 dec, 2006	31 dec, 2005
EGET KAPITAL			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		471,9	453,4
Reservfond		671,4	671,4
Summa bundet eget kapital		1 143,3	1 124,8
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst		946,2	551,8
Årets resultat		846,1	337,2
Summa fritt eget kapital		1792,3	889,0
Summa eget kapital	29	2 935,6	2 013,8
SKULDER			
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		3,6	2,5
Skulder till koncernföretag		122,4	78,1
Övriga kortfristiga skulder		38,5	3,2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	12,2	11,8
Summa kortfristiga skulder		176,7	95,6
<i>varav räntebärande</i>		<i>105,0</i>	<i>77,9</i>
SUMMA SKULDER		176,7	95,6
Summa eget kapital och skulder		3 112,3	2 109,4
Ställda säkerheter	23	1 021,5	861,4
Eventualförpliktelser	24	92,6	284,5

Resultaträkningar moderbolaget

MSEK	Not	Moderbolaget	
		2006	2005
Rörelsens intäkter			
Investeringsverksamheten			
Exitvinster	3	625,6	359,6
Exitförluster	3	–	-5,9
Utdelningar	36	18,6	–
Nedskrivningar	5	-3,8	-2,5
Reverseringar	5	218,1	54,9
		858,5	406,1
Förvaltningskostnader			
Personalkostnader	26, 37	-22,0	-27,3
Övriga externa kostnader	8, 9, 34	-15,9	-13,5
Avskrivningar	14	-0,4	-0,5
		-38,3	-41,3
Rörelseresultat före finansiella intäkter och kostnader		820,2	364,8
Finansiella intäkter och kostnader			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	3, 6	28,0	6,4
Räntekostnader och liknande resultatposter	3, 6	-2,1	-34,0
Rörelseresultat efter finansiella intäkter och kostnader		846,1	337,2
Resultat före skatt		846,1	337,2
Skatt på årets resultat	7	–	–
Årets resultat		846,1	337,2
Genomsnittligt antal aktier, tusental		610 711	541 715
Genomsnittligt antal aktier, tusental efter full utspädning		1 210 885	1 095 847
Resultat per aktie, SEK	28	1,39	0,62
Resultat per aktie, SEK, efter full utspädning	28	0,70	0,31
Föreslagen utdelning per aktie, SEK		0,00	0,00

Förändringar i eget kapital

MSEK Koncernen	Aktie- kapital	Tillskj. kapital	Andra reserver (not 29)	Balan- serat resultat	Hänförl. till mino- riteten	Summa eget kapital
Ingående balans 2005	281,6	1 178,9	-8,2	-343,9	104,3	1 212,7
Omräkningsdifferenser			29,4		2,5	31,9
Avsättning till fond för verkligt värde			270,3			270,3
Återförd fond för verkligt värde			-230,6			-230,6
Resultatposter bokf. direkt i eget kapital			69,1		2,5	71,6
Årets resultat enligt resultaträkningen				507,6	36,1	543,7
Årets resultat			69,1	507,6	38,5	615,3
Försäljning till (+)/förvärv (-) från minoritet					-19,6	-19,6
Nyteckning av aktier	171,8					171,8
Eget kapital 31 december 2005	453,4	1 178,9	60,9	163,7	123,3	1 980,2
Ingående balans 2006	453,4	1 178,9	60,9	163,7	123,3	1 980,2
Omräkningsdiff. förd mot resultaträkningen			-4,4			-4,4
Omräkningsdifferenser			-20,5		-2,3	-22,8
Avsättning till fond för verkligt värde			49,7			49,7
Återförd fond för verkligt värde			-38,0			-38,0
Resultatposter bokf. direkt i eget kapital			-13,2		-2,3	-15,5
Årets resultat enligt resultaträkningen				867,6	17,3	884,9
Årets resultat			-13,2	867,6	15,0	869,4
Försäljning till (+)/förvärv (-) från minoritet					-2,4	-2,4
Avyttring Carl Bro					-128,9	-128,9
Nyteckning av aktier	18,5					18,5
Eget kapital 31 december 2006	471,9	1 178,9	47,7	1 031,3	7,0	2 736,8

MSEK Moderbolaget	Aktie- kapital	Reserv- fond ²	Fond för verkligt- värde	Uppskriv- nings- fond	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Ingående balans 2005	281,6	971,4	–	67,6	184,2	1 504,8
Återföring av reservfond ¹		-300,0			300,0	
Nyteckning av aktier	171,8					171,8
Återföring av uppskrivningsfond				-67,6	67,6	
Summa förändr. i eget kapital som inte redovisas i resultaträkningen	171,8	-212,1	–	-67,6	367,6	171,8
Delsumma	453,4	671,4	–	–	551,8	1 676,6
Årets resultat					337,2	337,2
Eget kapital 31 december 2005	453,4	671,4	–	–	889,0	2 013,8
Ingående balans 2006	453,4	671,4	–	–	889,0	2 013,8
Förändring för verkligt värde			49,7			49,7
Nyteckning av aktier	18,5					18,5
Återbet. aktieägartillskott från dotterbolag					7,5	7,5
Summa förändr. i eget kapital som inte redovisas i resultaträkningen	18,5	–	49,7	–	7,5	75,7
Delsumma	471,9	671,4	49,7	–	896,5	2 089,5
Årets resultat					846,1	846,1
Eget kapital 31 december 2006	471,9	671,4	49,7	–	1 742,6	2 935,6

¹ Enligt beslut i Göteborgs Tingsrätt 12 april 2005 medges överföring till fritt eget kapital. Se vidare not 29 Eget kapital.

² Enligt nya ABL ska tidigare överkursfonder hänföras till reservfond. I reservfonden ingår 87,9 MSEK som överförts från överkursfonden 2005.

Kassaflödesanalys

MSEK	Not	Moderbolaget		Koncernen	
		31 dec, 2006	31 dec, 2005	31 dec, 2006	31 dec, 2005
Den löpande verksamheten					
Resultat efter finansiella poster		846,1	337,2	152,2	407,4
Resultat från avyttrade verksamheter		–	–	742,2	183,9
Avskrivningar och nedskrivningar/reverseringar		-214,3	-52,3	125,4	113,6
Erhållna utdelningar från intressebolag		–	–	8,2	–
Resultatandelar i intressebolag		–	–	-12,9	-10,3
Realisationsresultat, investeringsverksamheten		-625,6	-353,7	-687,4	-339,7
Övriga ej kassaflödespåverkande poster (netto)		-14,1	18,4	-0,8	18,4
Betald skatt		–	–	-37,6	-36,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-7,9	-50,4	289,3	337,2
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital					
Förändring av varulager		–	–	36,3	-123,7
Förändring av kortfristiga fordringar		1,0	1,5	-65,9	112,2
Förändring av avsättningar		–	–	14,3	-30,3
Förändring av kortfristiga skulder		63,7	8,8	-45,3	63,5
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital		64,7	10,3	-60,6	21,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten		56,8	-40,1	228,7	358,9
Investeringsverksamheten					
Investering i dotterföretag	16	-220,1	-25,9	-139,5	-82,9
Förvärv av övriga anläggningstillgångar		-0,2	–	-111,2	-126,5
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		–	–	-3,1	-48,4
Investering i intresseföretag och övriga aktier		–	40,0	-9,9	40,0
Försäljning av fastighet		–	–	228,9	196,7
Försäljning av dotterföretag	16	852,6	8,2	648,2	30,7
Försäljning av intresseföretag och övriga aktier		21,9	779,6	38,8	779,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten		654,2	801,9	652,2	789,2
Finansieringsverksamheten					
Upptagna lån/amortering av skulder		–	-1 007,3	-240,6	-1 300,1
Lämnade lån/amortering av fordringar		–	–	0,2	–
Nyemission		18,5	171,8	18,5	171,8
Utbetalning till/från minoritet		–	–	-4,9	75,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		18,5	-835,5	-226,8	-1 053,3
Årets kassaflöde		729,5	-73,7	654,1	94,8
Likvida medel vid årets början		433,1	506,8	891,8	789,0
Kursdifferens i likvida medel/värdeförändring hedgefond	27	3,7	0,0	0,8	8,0
Likvida medel vid årets slut		1 166,3	433,1	1 546,7	891,8
Betalda räntor		-2,1	-9,8	-12,5	-60,7
Erhållna räntor		24,4	6,4	28,5	6,8

Likvida medel, vars förändring förklaras i kassaflödesanalysen, innefattar även kortfristig placeringar med en löptid om maximalt tre månader. Spärrade bankmedel i kvarvarande verksamhet i koncernen ingår i likvida medel med 5,2 MSEK (17,1). Placeringarna uppgår i moderbolaget till 1 143,5 MSEK (400,0) och i koncernen till 1 183,6 MSEK (420,6).

Noter

NOT 1 – Redovisningsprinciper

Allmän information

Bure Equity AB (publ), org nr 556454-8781 med säte i Göteborg. Besöksadressen till huvudkontoret är Mässans Gata 8, Göteborg. Moderbolaget är noterat på Stockholmsbörsen, under sektionen Mid Cap.

Denna koncernredovisning har den 23 februari 2007 godkänts av styrelsen för offentliggörande. Koncernredovisningen för Bure Equity AB har upprättats i enlighet med de IFRS som godkänts av EU-kommissionen för tillämpning inom EU.

Grund för rapportens upprättande

Koncernredovisningen för Burekoncernen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana som de antagits av EU. Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdesmetoden förutom vad beträffar finansiella tillgångar som kan säljas samt finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga redovisningsmässiga uppskattningar. Vidare krävs att ledningen gör bedömningar vid tillämpningen av företagets redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges i not 11, samt kommenteras under separat avsnitt i Redovisningsprinciperna.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med svensk lag genom tillämpning av Redovisningsrådets rekommendation RR 30:05 (Kompletterande redovisningsregler för koncerner). Moderbolagets årsredovisning är upprättad i enlighet med svensk lag och med tillämpning av Redovisningsrådets rekommendation RR 32:05 (Redovisning för juridiska personer). Detta innebär att IFRS värderings- och upplysningsregler tillämpas med de avvikelser som framgår av avsnittet Moderbolagets redovisningsprinciper. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IAS 27, Koncernredovisning och med tillämpning av förvärvsmetoden i enlighet med IFRS 3, Rörelseförvärv. Koncernredovisningen omfattar, förutom moderbolaget, samtliga bolag i vilka moderbolaget har ett bestämmande inflytande. I normalfallet gäller detta för företag där Bures röstetal direkt eller indirekt uppgår till mer än 50 procent. Bolag som förvärvats under året konsolideras fr.o.m. förvärvsdagen. Dotterbolag som avyttrats under året ingår i koncernens räkenskaper t.o.m. avyttringsdagen. Konsolidering av intresseföretag sker i enlighet med IAS 28, Innehav i intresseföretag. Intresseföretag redovisas i koncernredovisningen enligt kapitalandelsmetoden. Som intresseföretag behandlas företag vari Bure har ett betydande inflytande, vanligen när röstetalet uppgår till mellan 20 och 50 procent.

Kapitalandelsmetoden innebär att anskaffningskostnaden för aktierna, med tillägg för koncernens andel av intresseföretagens resultat efter avdrag för erhållna utdelningar, redovisas under rubriken "Kapitalandelar i intresseföretag" i koncernens balansräkning. I koncernens resultaträkning utgörs "Resultatandelar i intresseföretag" av Bures andel av intresseföretagens nettoresultat med avdrag för, i förekommande fall, nedskrivningar av övervärden. Nedskrivning av övervärden sker när behov föreligger och utvärdering av värdet sker löpande.

Omräkning av utländsk valuta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksam (funktionell valuta). I koncernredovisningen används MSEK, som är moderbolagets funktionella valuta och rapportvaluta. Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och förluster som uppkommer vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen. Omräkningsdifferenser för icke-monetära poster, såsom aktier som klassificeras som finansiella tillgångar som kan säljas, förs till fond för verkligt värde i eget kapital. Goodwill och justeringar av verkligt värde som uppkommer vid förvärv av en utlandsverksamhet behandlas som tillgångar och skulder hos denna verksamhet och omräknas till balansdagens kurs. De utländska dotterbolagens tillgångar och skulder i balansräkningen omräknas enligt dagskursmetoden, vilket innebär att omräkning sker i balansräkningen till valutakursen på balansdagen och att samtliga poster i resultaträkningen omräknas till årets genomsnittskurs. De härvid uppkomna kursdifferenserna har förts direkt till det egna kapitalet och redovisas där som en separat komponent. Även över- och undervärden uppkomna i samband med förvärvsanalysen och som avser tillgångar i utländsk valuta omräknas enligt dagskursmetoden. I de fall kurssäkring skett av investeringar i utländska dotterföretag genom upptagande av lån i utländsk valuta har uppkomna kursdifferenser på lånen redovisats direkt mot eget kapital till den del de motsvaras av omräkningsdifferens hänförlig till det utländska dotterföretaget.

Rörelseförvärv

Rörelseförvärv redovisas i enlighet med förvärvsvärde-metoden innebärande att verkligt värde på identifierbara tillgångar och skulder i den förvärvade verksamheten fastställs vid förvärvstidpunkten. Dessa verkliga värden innefattar även de andelar i tillgångarna och skulderna som är hänförliga till eventuella kvarstående minoritetsägare i den förvärvade verksamheten. Identifierbara tillgångar och skulder innefattar även tillgångar, skulder och avsättningar inklusive förpliktelser och anspråk från utomstående part som inte redovisas i den förvärvade verksamhetens balansräkning. Avsättningar

görs inte för utgifter avseende planerade omstrukturerings-åtgärder som är en följd av förvärvet. Skillnaden mellan anskaffningsvärdet för förvärvet och förvärvat andel av netto-tillgångarna i den förvärvade verksamheten klassificeras som goodwill och redovisas som en immateriell tillgång i balans-räkningen. Nyttjandeperioden för varje enskild immateriell tillgång (exkl goodwill) fastställs och skrivs av över nyttjande-perioden. Om nyttjandeperioden bedöms som obestämbar sker ingen avskrivning. En bedömning som resulterar i att en immateriell tillgångs nyttjandeperiod är obestämbar beaktar alla relevanta förhållanden och grundas på att det inte finns någon förutsebar borte tidsgräns för det nettokassaflöde som tillgången genererar. Nyttjandeperioden för goodwill antages generellt som obestämbar.

Goodwill

Goodwill hänförlig till förvärvade dotterbolag redovisas som anläggningstillgång och nedskrivningsbehovet prövas minst två gånger årligen. Nedskrivningsbehovet prövas genom följande förfarande:

Det goodwillvärde som fastställs per förvärvstidpunkten fördelas på kassagenererande enheter, som förväntas tillföras genom förvärvet från synergieffekter. Till dessa kassagenererande enheter kan hänföras även tillgångar och skulder som vid förvärvstidpunkten redan finns i koncernen. Varje sådant kassaflöde som goodwill fördelas till motsvaras av den lägsta nivån inom koncernen på vilken goodwill övervakas i företagets styrning och är inte en större del av koncernen än ett segment. Ett nedskrivningsbehov föreligger när det återvinningsbara beloppet avseende en kassagenererande enhet understiger redovisat värde. En nedskrivning redovisas då i resultaträkningen. Som kassagenererande enhet är bolagen, vilka är klassade som primära segment.

Immateriella anläggningstillgångar (exkl goodwill)

Anskaffningsvärdet för immateriella tillgångar aktiveras när anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt och det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar som kan hänföras tillgången kommer att tillfalla Burekoncernen. Koncernen bedriver en begränsad verksamhet inom forskning och utveckling.

Materiella anläggningstillgångar

De materiella anläggningstillgångarna redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar enligt plan. Avskrivningar har beräknats på det avskrivningsbara beloppet, vilket normalt utgörs av tillgångarnas ursprungliga anskaffningsvärden i tillämpliga fall reducerat med beräknat restvärde vid nyttjandeperiodens slut. Avskrivning sker linjärt över nyttjandeperioden för tillgångarna. Bure har dotterbolag vars verksamheter är vitt skilda. Detta innebär att det inte är lämpligt att sätta upp generella regler för vilka avskrivningstider som skall gälla.

Leasing

I enlighet med IAS 17 Leasingavtal, redovisas finansiella leasingavtal som anläggningstillgångar respektive finansiella skulder i koncernens balansräkning. Hyreskostnaden fördelas i koncernresultaträkningen ut på avskrivning av den hyrda tillgången respektive räntekostnad som om tillgången hade varit förvärvat direkt. Vissa mindre finansiella leasingavtal avseende tjänstebilar och kontorsutrustning redovisas som operationella leasingavtal. Leasingavgifter avseende operationella leasingavtal redovisas som kostnad i resultaträkningen löpande. Ett leasingavtal klassificeras som ett finansiellt leasingavtal om det innebär att de ekonomiska fördelar och ekonomiska risker som förknippas med ägandet av objektet i allt väsentligt överförs från leasegivaren till leasetagaren. Ett leasingavtal klassificeras som operationellt om det inte innebär att dessa fördelar och risker i allt väsentligt överförs till leasetagaren.

Finansiella anläggningstillgångar

Finansiella anläggningstillgångar värderas i koncernredovisningen till marknadsvärde i enlighet med reglerna i IAS 39.

Finansiella instrument

Koncernen klassificerar sina finansiella instrument på följande sätt:

- På tillgångssidan indelas dessa i finansiella anläggningstillgångar respektive finansiella omsättningstillgångar.
- I finansiella anläggningstillgångar ingår i huvudsak aktier och andelar samt andra långfristiga värdepappersinnehav. Dessa har klassificerats som anläggningstillgångar för försäljning, varvid efter anskaffningstidpunkten sker till verkligt värde och förändringar förs till fond för verkligt värde i eget kapital. Vid avyttring återförs eventuell vinst/förlust i resultaträkningen. I första hand fastställs värdet baserat på marknadsnoteringar. Om sådan inte finns, fastställs det verkliga värdet genom alternativa värderingsmetoder som t.ex. kassaflödesvärderingar. Om inte någon alternativ värderingsmetod är tillämplig, används anskaffningsvärdet.
- I finansiella omsättningstillgångar ingår finansiella tillgångar med fastställda eller fastställbara betalningar som inte är noterade på en aktiv marknad. Exempel på poster som ingår är kundfordringar, kortfristiga placeringar och banktillgodohavanden.
- Kortfristiga fordringar och kundfordringar värderas till upplupet anskaffningsvärde med beaktande av eventuella osäkra fordringar som bedömts individuellt.
- Kortfristiga placeringar avser i Bures fall räntebärande instrument som värderas till upplupet anskaffningsvärde. Därutöver har Burekoncernen innehav i en hedgefond som värderas till verkligt värde över resultaträkningen.
- Kassa och bank består av likvida medel omedelbart tillgängliga hos banker.

- På skuldsidan indelas finansiella skulder i skulder för finansiella leasingkontrakt, lån med rörlig respektive fast ränta, samt övriga finansiella skulder. Bland övriga finansiella skulder återfinns bland annat leverantörsskulder. Finansiella skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Finansiell riskhantering

Burekoncernen är exponerad för ett antal olika finansiella risker – valutarisk, ränterisk och översiktlig likviditetsrisk. Bure har en övergripande målsättning som regleras i moderbolagets finanspolicy. Eftersom dotterbolagen är oberoende av varandra finns det finanspolicyer fastställda för vart och ett av dotterbolagen. Utförligare beskrivning av den finansiella riskhanteringen återfinns i not 27, Finansiella instrument.

Omsättningstillgångar

Varulagret värderas enligt lägsta värdets princip till det lägsta av anskaffningsvärdet och det verkliga värdet. Avdrag för bedömd faktisk inkurans har gjorts. Bure tillämpar för värdering av utförda tjänsteuppgifter bestämmelserna i IAS 18, Intäkter. Värdering av pågående tjänsteuppgifter beräknas baserad på färdigställandegraden på balansdagen (successiv vinstavräkning). I enlighet med regelverket redovisas beräknad ersättning för utfört men ej fakturerat arbete för tjänsteuppgifter under rubriken "Fordringar". För de fall där fakturerat belopp överstiger utfört arbete redovisas dessa under rubriken "Skulder" som erhållna förskott. Kursvinster och kursförluster på finansiella fordringar och skulder redovisas bland finansiella poster. Rörelserelaterade kursvinster och kursförluster redovisas i rörelseresultatet.

Avsättningar

Förpliktelser som är hänförliga till räkenskapsåret och som på balansdagen är sannolika till sin förekomst men ovissa till belopp eller tidpunkt har redovisats som avsättningar under rubriken skulder i koncernbalansräkningen.

Redovisning av intäkter

Redovisning av intäkter sker i enlighet med IAS 18, Intäkter. Försäljning av varor redovisas som intäkt när väsentliga risker och förmåner, som är förknippade med varornas ägande, övergår till köparen och intäkter från tjänsteuppgifter redovisas när de kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Dessutom skall det vara sannolikt att ekonomiska fördelar, som är förknippade med uppdraget, kommer att tillfalla säljaren och de utgifter, som förväntas uppkomma som en följd av uppdraget, kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Projekten intäktsförs när samlade intäkter och kostnader på utförda projekt kan beräknas tillförlitligt och det anses sannolikt att de ekonomiska fördelarna kommer att tillföras bolaget. Färdigställandegraden av ett pågående tjänsteuppgifter fastställs genom att nedlagda kostnader för projektet jämförs med beräknade totala kostnader för projektet, samtidigt som utvärdering sker om kostnaderna i projektet följer de beräknade kostnaderna.

Redovisning av låneutgifter

Lånekostnader redovisas som kostnader för den period för vilken de hänförs till.

Obeskattade reserver

Eget kapital-andelen av obeskattade reserver ingår i balansenrat resultat. Skatteandelen av de obeskattade reserverna har redovisats som uppskjuten skatteskuld ingående i långfristiga skulder.

Minoritetens andel

Minoritetsintresset är den del av resultatet och nettotillgångarna i det delägda dotterföretaget som tillkommer andra ägare. Minoritetens andel av resultatet ingår i redovisat resultat i koncernresultaträkningen och andelen av nettotillgångarna ingår i eget kapital i koncernbalansräkningen. Upplysning lämnas om hur stor del av respektive post som hänförs till moderföretagets aktieägare respektive till minoriteten.

Pensioner

Kostnader för avgiftsbestämda pensionsplaner kostnadsförs i takt med att premier erläggs. Under året uppgår dessa till 94 MSEK. Åtaganden för förmånsbestämda pensioner inom Alecta har redovisats som avgiftsbestämda då inte tillräcklig information finns för att kunna redovisa dessa som förmånsbestämda. Alectas konsolideringsgrad uppgick per december 2006 till 143 procent. Utöver Alecta förekommer förmånsbestämda planer i ringa omfattning i koncernen.

Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter (IFRS 5)

En anläggningstillgång eller grupp av tillgångar och skulder (avyttringsgrupp) som huvudsakligen kommer att återvinnas genom avyttring och inte genom att fortsatt nyttjas i verksamheten särskiljs och redovisas som separat kategori i balansräkningen som Avvecklad verksamhet eller Tillgångar för försäljning. En avvecklad verksamhet är en del av verksamheten som har avyttrats eller är tillgänglig för försäljning enligt en samordnad plan och som dessutom utgör en självständig rörelsegrän eller en väsentlig verksamhet inom ett geografiskt område. Tillämpningen av IFRS 5 har ingen annan inverkan på föregående års finansiella rapporter än en ändring i presentationen av resultat- och balansräkning samt kassaflöden. För avvecklade verksamheter innebär detta att resultatet efter skatt från avvecklade verksamheter anges på en rad i resultaträkningen. Anläggningstillgångar/avyttringsgrupper där beslut fattats om avyttring och det är mycket sannolikt att försäljning kommer att ske skall redovisas separat i balansräkningen med tillhörande skulder.

Segmentsrapportering

Beträffande IAS 14, Segmentsrapportering, har Bure valt bolagen som primärt segment och geografiska marknader som sekundärt segment. Detta återspeglar hur Bure styr verksamheten, hur denna rapporteras och följs upp, samt hur bolaget är organiserat internt.

Skatt

Uppskjutna skattefordringar respektive uppskjutna skattekulder redovisas när det föreligger förlustavdrag respektive temporära skillnader mellan bokfört värde och skattemässigt värde på tillgångar och skulder. Uppskjutna skattefordringar avseende förlustavdrag har redovisats i den utsträckning det är sannolikt att avdragen kan avräknas mot framtida överskott vid beskattning. Årets skattekostnader avser skatt att betala på årets beskattningsbara resultat (aktuell skatt) och uppskjuten skatt. Andelen av intressebolagens skatt inkluderas i resultatandelar i intresseföretag.

Aktierelaterade ersättningar

Inom Burekoncernen finns aktie- och optionsprogram utställda till ledande befattningshavare. Dessa redovisas i enlighet med IFRS 2. Prissättningen har skett till marknadsvärde, varför ingen förmån för den anställde uppkommer. Således påverkas inte resultatet med någon kostnad för programmet.

Kassaflödesanalys

Koncernen tillämpar IAS 7 Kassaflödesanalys. Med likvida medel avses banktillgodohavanden samt kortfristiga placeringar med en löptid understigande tre månader.

Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår kommenteras nedan:

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill:

Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill, i enlighet med den redovisningsprincip som beskrivs i avsnittet "Goodwill" ovan. Återvinningsvärde har fastställts genom beräkning av nyttjandevärde. För dessa beräkningar måste vissa uppskattningar göras (se vidare not 11, Goodwill).

Uppskjutna skattefordringar:

Koncernen har betydande underskottsavdrag där i vissa fall aktivering skett. Dessa bedömningar grundar sig på framtida antaganden om intjäningsförmåga, varför det verkliga utfallet kan komma att skilja sig mot gjorda bedömningar.

Kommande ändringar i redovisningsprinciper

Nedan förtecknas tillägg till standarder, nya standarder, samt tolkningsuttalanden som träder i kraft 2007 eller senare:

Tillägg till IAS 1

Detta tillägg kräver att företaget skall lämna information som gör det möjligt för användarna av finansiella rapporter att bedöma företagets mål, principer och metoder för förvaltning av kapital.

IFRS 7 – Finansiella instrument/upplysningar

Denna standard avser information kring företagets finansiella instrument och risker förknippade med dessa. Den främsta ändringen avser en känslighetsanalys avseende kredit/valuta/ränterisker.

IFRS 8 – Operativa segment

Standarden innebär utökade upplysningskrav avseende operativa segment. IFRS skall tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 2009 eller senare.

IFRIC 10 – Interim financial reporting and impairment

Uttalandet innebär att ett företag inte får återföra en nedskrivning som redovisats i en tidigare delårsperiod med avseende på goodwill, investering i eget kapital-instrument, tillgångar värderade till anskaffningsvärde. IFRIC 10 skall tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 november 2006 eller senare.

Därutöver har IASB utgivit IFRIC 7 – Tillämpning av inflationsjustering, enligt IAS 29 – Redovisning i höginflationsländer, IFRIC 8 – Tillämpningsområde avseende IFRS 2, IFRIC 9 – Omvärdering av inbäddade derivat, IFRIC 11 – Group&treasury shares transactions och IFRIC 12 – Service concession arrangements. Dessa bedöms inte ha någon påverkan på Bures redovisning.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Om inte annat anges tillämpar moderbolaget samma redovisningsprinciper som koncernen, med komplettering av Redovisningsrådets rekommendation nr 32:05 Redovisning för juridiska personer. De avvikelser som är mellan moderbolagets och koncernens principer beror på begränsningar i möjligheten att tillämpa IFRS fullt ut med anledning av Årsredovisningslagen. Dessa avvikelser anges nedan under rubrikerna Finansiella anläggningstillgångar och Skatt.

Finansiella anläggningstillgångar

Onoterade dotter- och intresseföretag värderas enligt anskaffningsvärdesmetoden. För onoterade innehav i dotter- och intresseföretag upprättas löpande kassaflödes- och marknadsvärderingar för att utvärdera återvinningsvärdet. Värdeförändringar fastställs genom s.k. impairment tests efter tillämpning av värderingsregler fastställda av styrelsen.

Skatt

Bure är ett investmentbolag, vilket gör bolagets skatt-situation speciell. Huvudprincipen för beskattningen av ett investmentbolag är enligt följande:

- Intäktsräntor är skattepliktiga medan utgiftsräntor och förvaltningskostnader är avdragsgilla.
- Mottagen utdelning är skattepliktig, lämnad utdelning är avdragsgill.
- Realisationsvinster på aktier är skattefria.

NOT 2 – Nettoomsättningens fördelning

Segmentsrapportering

Primära segment

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. Bolag med mindre än vardera 10 procent av tillgångsmassan samt av resultatet redovisas under rubriken "Övriga bolag". För respektive bolags verksamhet, se sidorna 13–24.

MSEK	Mercuri		Vittra		Citat		Textilia		Övriga bolag		Eliminering m.m.		Moderbolaget		SUMMA	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Intäkter																
Summa intäkter	715	672	534	486	377	382	325	358	197	126	-1	-1	–	–	2 147	2 023
Resultatandelar	1	–	–	–	–	–	–	1	–	–	2	-8	–	–	3	-7
Resultat																
Resultat per rörelsegren	45	38	27	55	27	28	-17	10	21	18	3	-2	–	–	106	147
Ofördelade kostnader:													-38	-41	-38	-41
Reverseringar/ nedskrivningar i inv. verksamhet											-214	-31	214	52	0	21
Utdelningar											-18	–	18	–	–	–
Exitresultat									37	–	-594	-14	626	354	69	340
Rörelseresultat													820	365	140	460
Finansiellt netto															13	-52
Årets skattekostn.															28	-18
Kvarvarande verksamhet															181	390
Res från avveckl. verksamheter															704	154
Årets nettoresultat															885	544
Övriga upplysningar																
Tillgångar	577	576	237	215	297	259	235	247	395	1 873	20	-1628	1343	2 032	3 104	3 574
Kapitalandelar	4	4	–	–	–	–	–	8	–	–	18	203	–	–	22	215
Ofördelade tillgångar															76	59
Tillgångar för försäljning											683	184	–	–	683	184
Summa tillgångar															3 885	4 032
Skulder	200	204	102	96	92	73	72	80	89	918	61	47	72	18	688	1 436
Ofördelade skulder															255	408
Skulder hänförlig till tillg. för förs.												205	208		205	208
Summa skulder															1 148	2 052
Investeringar	16	19	8	2	6	8	65	126	4	42	–	–	220	85	319	282
Avskrivningar	-10	-11	-11	-15	-6	-6	-48	-42	-25	-1	-3	-14	0	-1	-103	-90
Kostnader utöver avskrivningar som ej motsvaras av utbetalningar	1	-4	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	-18	1	-22

Sekundära segment

	Sverige		Övr. Europa		Nord-amerika		Asien		Övriga marknader	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Omsättning per marknad	1 530	1 451	573	541	16	27	24	2	4	2
Tillgångar per marknad	3 185	2 323	673	1 689	12	12	15	6	0	2
Investeringar per marknad	303	164	7	117	0	0	9	1	0	0

Forts. nästa sida

Forts. från föreg. sida

Intäkter	Nettoomsättning	
Nettoomsättningens fördelning per intäktslag	2006	2005
MSEK		
Varuförsäljning	14	88
Tjänsteuppdrag	2 111	1 916
Övrig försäljning	22	19
Summa försäljning i kvarvarande verksamhet	2 147	2 023
Övriga intäkter	78	340
Totala intäkter i kvarvarande verksamheter	2 225	2 363
Totala intäkter i avvecklade verksamheter	2 836	3 430
Totala intäkter	5 061	5 793

NOT 3 – Exitresultat

Exitresultat uppgick totalt i koncernen 2006 till 687,4 MSEK, varav 618,4 MSEK är hänförligt till avvecklade verksamheter (avser avyttringen av Carl Bro). Exitresultaten i moderbolaget uppgick 2006 till 625,6 MSEK varav 617,2 MSEK avser exitresultat från avyttringen av Carl Bro.

NOT 4 – Resultatandelar i intresseföretag (netto)

MSEK	Koncernen	
	2006	2005
Celemi	1,9	-2,3
Scribona	–	-6,1
Övriga	1,2	1,0
Summa	3,1	-7,4
Avvecklade verksamheter	9,9	17,7
Summa resultatandelar	13,0	10,3

NOT 5 – Nedskrivningar och reverseringar

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Investeringsverksamheten, nedskrivningar				
Sancera			-3,3	
Business Communication Group			-0,5	
Celemi		-0,5		-2,5
Summa nedskrivningar	–	-0,5	-3,8	-2,5
Investeringsverksamheten, reverseringar				
Business Communication Group			1,4	
Carl Bro				37,0
CR&T		0,6		0,6
Cygate			151,7	
Informator/Prokoda		5,2		5,2
Scribona		15,3		12,1
Systeam			65,0	
Summa reverseringar	–	21,1	218,1	54,9
Netto nedskrivningar/reverseringar	–	20,6	214,3	52,4

Nedskrivning i Sancera avser reversering i dotterbolaget Bure Kapital med 16,5 MSEK samt nedskrivning i dotterbolaget Textilia med 19,8 MSEK. Tidigare nedskrivning av Systeam och Cygate har reverserats i moderbolaget med anledning av träffat avtal om försäljning.

NOT 6 – Räntor och liknande resultatposter

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Värdeförändring hedgefond	3,7	–	3,7	–
Erhållna optionspremier	6,9	–	6,9	–
Rearesultat på finansiella poster	2,7	0,8	–	–
Kursdiff. på fin. fordr/skulder	-1,9	2,0	-0,2	–
Ränteintäkter	17,9	6,8	18,1	6,3
Räntekostnader	-12,5	-59,9	-2,0	-30,9
Övriga finansiella poster	-4,2	-2,0	-0,6	-3,0
Summa räntor och liknande resultatposter	12,6	-52,3	25,9	-27,6
<i>I rörelseres. ingår kursdiff. på oms.tillg. med följande belopp</i>				
	0,1	1,1	–	–

NOT 7 – Skatter

MSEK	Koncernen	
	2006	2005
Aktuell skatt	-18,6	-11,1
Uppskjuten skatt	47,0	-6,7
Summa	28,4	-17,8
Skatt i avvecklade verksamheter	-37,9	-29,8

Bure Equity har status som investmentföretag, vilket bland annat innebär att exitresultat är undantagna från skatteplikt samt att avdrag erhålls för lämnad kontantutdelning. Se vidare Redovisningsprinciper, avsnittet Skatt.

Burekoncernen redovisar totalt en uppskjuten skattefordran i kvarvarande verksamheter om 69,5 MSEK (55,7), vilken så gott som utslutande är hänförlig till förlustavdrag i dotterföretagen som bedöms kunna utnyttjas mot framtida överskott. Härutöver finns förlustavdrag och temporära skillnader mellan bokförda värden och skattemässiga värden till ett sammanlagt värde av 945 MSEK, för vilka uppskjuten skattefordran ej har beaktats p.g.a. att man i dagsläget ej bedömer att underskottsavdragen ska kunna utnyttjas mot framtida vinster i koncernen. Av ej aktiverade underskottsavdrag avser 421 MSEK moderbolaget. Ytterligare framtida skattelättnader på cirka 265 MSEK kan förväntas om förlustavdragen trots allt skulle kunna utnyttjas i framtiden. För en beloppsmässigt begränsad del av koncernens underskottsavdrag förekommer det tidsbegränsningar i möjligheten att utnyttja dessa. Detta bedöms inte påverka värdet av eventuellt aktiverade underskottsavdrag.

Poster som inkluderats i uppskjuten skatt MSEK	Koncernen	
	2006	2005
<i>Uppskjutna skattefordringar:</i>		
Förlustavdrag	70,2	62,0
Temporära skillnader	-0,7	-6,3
Summa	69,5	55,7

<i>Uppskjutna skatteskulder:</i>		
Temporära skillnader	3,1	11,0
Uppskjuten skatt hänförlig till inkrångsgoodwill	19,7	20,7

Summa	22,8	31,7
Netto, uppskjuten skatt	46,7	24,0

Härledning av skattekostnad		
Redovisat resultat före skatt	152,4	407,3
Effekt av intressebolagen, netto	-0,1	2,1
Delsumma	152,3	409,4
Skatt enligt gällande skattesats, 28 %	-42,6	-114,6

Härledning till redovisad skattekostnad		
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader:		
Nedskrivningar av goodwill	-0,9	-0,2
Reverseringar/nedskrivn. av aktieinnehav	–	5,8
Övriga ej avdragsgilla kostnader	-6,1	-8,6

Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter:		
Exitresultat	19,3	95,1
Aktivering av underskottsavdrag	45,0	–
Övrigt	17,9	10,4
Skatteeffekt av ej beaktade underskottsavdrag	-4,2	-5,7

Redovisad skattekostnad i kvarvarande verksamheter	28,4	-17,8
---	-------------	--------------

Bruttoförändringen avseende uppskjutna skatter		
Vid årets början	24,0	41,4
Förvärvade bolag	-2,0	–
Aytrade bolag	-20,8	–
Omräkningsdifferenser	-1,5	1,3
Redovisning i resultaträkningen	47,0	-18,7
Vid årets slut	46,7	24,0

NOT 8 – Leasingavtal

				Koncernen	Moderbolaget		
MSEK				2006	2005	2006	2005
Periodens leasingavgifter (operationella)							
Bilar				15,8	15,3	0,3	0,5
Lokaler				175,1	140,7	1,1	2,6
Övrig utrustning				18,6	14,8	0,3	0,3
Summa				209,5	170,8	1,7	3,4
		Koncernen			Moderbolaget		
Kontrakterade leasingavgifter	2007	2008–2010	> 2010		2007	2008–2010	> 2010
Operationella leasingavtal							
Bilar	10,7	16,2	0,0		0,2	0,1	–
Lokaler	190,3	594,6	898,1		1,1	0,6	–
Övrig utrustning	13,5	26,6	0,2		0,3	0,1	–
Summa	214,5	637,4	898,3		1,6	0,8	–
Finansiella leasingavtal							
Bilar	0,2	0,1	–				
Lokaler	0,0	0,0	–				
Övrig utrustning	17,2	7,8	–				
Summa	17,4	7,9	–				
Räntor	-4,4	3,8					
Leasingavgifternas nuvärde:	13,0	11,7					

Av Burekoncernens mest väsentliga leasingavtal utgör fastigheter i finansiella leasingavtal en stor del. De finansiella leasingavtalen innehas för dotterbolaget Textilias räkning. Textilias del innehas fyra kontrakt för bolagets tvätterverksamhet. Dessa är belägna i Örebro, Rimbo, Karlskrona och Långsele.

NOT 9 – Arvode till revisorer

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Arvoden till Ernst & Young				
Revisionsarvoden	3,7	3,7	0,5	0,6
Konsultationsarvoden	3,6	1,6	2,2	0,3
Summa arvoden E & Y	7,3	5,3	2,7	0,9

NOT 10 – Patent, licenser m.m.

MSEK	Koncernen	
	2006	2005
Ingående anskaffningsvärde	29,0	19,2
Anskaffning under året	1,3	6,9
Avvecklade verksamheter	-15,2	–
Försäljning/Omklassificeringar	-1,3	2,0
Omräkningsdifferenser	-0,1	0,9
Utgående anskaffningsvärde	13,7	29,0
Ingående avskrivningar	-14,6	-11,9
Anskaffning under året	0,0	0,0
Avvecklade verksamheter	5,9	-2,9
Försäljning/Omklassificeringar	0,9	2,0
Årets avskrivningar	-1,2	-1,4
Omräkningsdifferenser	0,0	-0,4
Utgående ackumulerade avskrivningar	-9,0	-14,6
Bokfört värde	4,7	14,4

Under året har 0,0 MSEK (0,0) kostnadsförts för FoU.

NOT 11 – Goodwill

MSEK	Koncernen	
	2006	2005
Ingående anskaffningsvärde	1 797,9	1 715,3
Anskaffning under året	147,1	72,9
Avvecklade verksamheter	-718,0	–
Försäljning/Omklassificeringar	-10,9	-27,3
Omräkningsdifferenser	-20,0	37,0
Utgående anskaffningsvärde	1 196,1	1 797,9
Ingående avskrivningar	-323,0	-332,6
Anskaffning under året	–	0,0
Avvecklade verksamheter	131,7	–
Försäljning/Omklassificeringar	1,6	14,2
Omräkningsdifferenser	3,5	-4,6
Utgående ackumulerade avskrivningar	-186,2	-323,0
Ingående nedskrivningar	-556,6	-560,6
Avvecklade verksamheter	208,8	–
Försäljning/Omklassificeringar	9,2	13,1
Årets nedskrivningar	-3,2	-0,6
Omräkningsdifferenser	5,5	-8,5
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-336,3	-556,6
Bokfört värde	673,6	918,3

Återvinningsbart belopp för koncernens goodwillposter fastställs baserat på beräkningar av nyttjandevärde. Dessa beräkningar utgår från uppskattade framtida kassaflöden baserade på finansiella budgetar som godkänts av ledningen.

Forts. nästa sida

Forts. från föreg. sida

		Tillväxt, %		EBITA, %		Diskonterings- ränta, % ¹
	Goodwill	Prognos- period	Terminal- period	Prognos- period	Terminal- period	
Mercuri	311,7	3–5	3	7	7	12
Citat	129,8	3–5	3	7–8	7	12
Vittra	57,6	3–8	3	6–7	7	12
Övriga bolag	174,5	3–12	3	3–15	7–8	11–12
Summa	673,6					

¹ Avser diskonteringsränta före skatt.

Värderingarna enligt ovan utgör ej marknadsvärderingar utan beräkningar i enlighet med IAS 36 för att utvärdera återvinningsvärdet för kassa-genererande enheter. Med ovanstående kan goodwillvärden enligt tabellen väl försvaras. Prognosperioden uppgår till mellan fem och tio år, och i de fall den överstiger fem år beror detta på strategiskt förvärvade enheter med en tillväxt som överstiger utvecklingen i den allmänna ekonomin.

Återvinningsvärdet överstiger det redovisade värdet med betydande belopp. Om exempelvis tillväxtantagande eller EBITA-antagande ändras med en procentenhet finns för Bures goodwillvärden fortfarande betryggande marginal.

Tillväxtantagandet baserar sig på en bedömning av den allmänna ekonomiska utvecklingen i kombination med branschspecifika antaganden. Tillväxten i terminalperioden sätts ej över den allmänna förväntade ekonomiska utvecklingen, d.v.s. cirka 3 procent.

NOT 12 – Byggnader, mark och markanläggningar

MSEK	Koncernen	
	2006	2005
Ingående anskaffningsvärde	192,3	616,7
Anskaffning under året	–	8,8
Avvecklade verksamheter	-94,8	-203,7
Försäljning/Omklassificeringar	–	-233,9
Omräkningsdifferenser	-0,3	4,4
Utgående anskaffningsvärde	97,2	192,3
Ingående avskrivningar	-42,8	-64,0
Anskaffning under året	–	0,0
Avvecklade verksamheter	29,1	21,1
Försäljning/Omklassificeringar	–	14,8
Årets avskrivningar	-2,0	-13,5
Omräkningsdifferenser	0,2	-1,2
Utgående ackumulerade avskrivningar	-15,5	-42,8
Ingående nedskrivningar	-71,9	-87,8
Anskaffning under året	–	0,0
Avvecklade verksamheter	23,9	–
Försäljning/Omklassificeringar	–	16,9
Nedskrivningar	-13,7	–
Omräkningsdifferenser	–	-1,0
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-61,7	-71,9
Bokfört värde	20,0	77,6
Taxeringsvärden, byggnader	51,6	51,6
Bokfört värde, byggnader	13,9	71,5
Taxeringsvärden, mark	6,5	6,5
Bokfört värde, mark	6,1	6,1

Alla fastigheter har ej åsatts taxeringsvärden. I redovisade värden ingår fastigheter som innehas enligt finansiella leasingavtal med följande belopp:

Ingående anskaffningsvärde	90,1	306,2
Avvecklade verksamheter	–	-216,1
Utgående anskaffningsvärde	90,1	90,1
Ingående ackumulerade avskrivningar	-10,4	-38,2
Årets avskrivningar	-1,7	-6,0
Omklassificeringar	–	33,8
Utgående ackumulerade avskrivningar	-12,1	-10,4
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-48,0	-48,0
Årets nedskrivningar	-13,7	–
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-61,7	-48,0
Bokfört värde	16,3	31,7

Inga åtaganden för framtida fastighetsinvesteringar finns (0 MSEK). Det förekommer uttagna pantbrev som säkerhet för skulder till kreditinstitut, se not 23.

NOT 13 – Maskiner och andra tekniska anläggningar

MSEK	Koncernen	
	2006	2005
Ingående anskaffningsvärde	104,9	76,3
Anskaffning under året	21,5	26,7
Försäljning under året	-3,7	1,9
Utgående anskaffningsvärde	122,7	104,9
Ingående avskrivningar	-35,1	-26,0
Försäljning/Utrangering	3,4	0,1
Årets avskrivningar	-11,9	-9,2
Utgående ackumulerade avskrivningar	-43,6	-35,1
Bokfört värde	79,1	69,8
I ovan redovisade värden ingår maskiner som innehas enligt finansiella leasingavtal med följande belopp:		
	2006	2005
Ingående anskaffningsvärde	38,6	23,7
Anskaffning under året	–	14,9
Utgående anskaffningsvärde	38,6	38,6
Ingående ackumulerade avskrivningar	-5,6	-2,1
Årets avskrivningar	-4,8	-3,5
Utgående ackumulerade avskrivningar	-10,4	-5,6
Bokfört värde	28,2	33,0
Inga framtida investeringsåtaganden finns för förvärv av maskiner.		

NOT 14 – Inventarier, verktyg och installationer

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Ingående anskaffningsvärde	825,9	785,2	9,3	9,7
Anskaffning under året	132,9	88,0	0,3	0,2
Avvecklade verksamheter	-349,4	–	–	–
Försäljning/Omklassificeringar	-61,4	-62,4	-4,7	-0,6
Omräkningsdifferenser	-0,1	15,1	–	–
Utgående anskaffningsvärde	547,9	825,9	4,9	9,3
Ingående avskrivningar	-585,0	-521,7	-8,4	-8,3
Anskaffning under året	-35,3	-1,1	–	–
Avvecklade verksamheter	265,0	–	–	–
Försäljning/Omklassificeringar	58,0	50,6	4,7	0,4
Årets avskrivningar	-71,0	-103,8	-0,4	-0,5
Omräkningsdifferenser	-0,4	-9,0	–	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	-368,7	-585,0	-4,1	-8,4

Forts. nästa sida

Forts. från föreg. sida

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Ingående nedskrivningar	-6,7	-6,2	–	–
Anskaffningar under året	–	–	–	–
Avvecklade verksamheter	6,7	–	–	–
Försäljning/Omklassificeringar	–	–	–	–
Omräkningsdifferenser	–	-0,5	–	–
Utgående ackumulerade nedskrivningar	0,0	-6,7	–	–
Bokfört värde	179,2	234,2	0,8	0,9

I redovisade värden ingår inventarier som innehas enligt finansiella leasingavtal med följande belopp:

MSEK	Koncernen	
	2006	2005
Ingående anskaffningsvärde	108,3	103,4
Anskaffning under året	24,1	14,8
Avvecklade verksamheter	-61,6	–
Försäljning/Omklassificeringar	-8,6	-11,8
Omräkningsdifferenser	–	1,9
Utgående anskaffningsvärde	62,2	108,3
Ingående avskrivningar	-59,0	-46,4
Anskaffning under året	-9,4	–
Avvecklade verksamheter	36,3	–
Försäljning/Omklassificeringar	8,1	10,1
Årets avskrivningar	-6,0	-21,9
Omräkningsdifferenser	–	-0,8
Utgående ackumulerade avskrivningar	-30,0	-59,0
Bokfört värde	32,2	49,3

NOT 15 – Pågående nyanläggningar

MSEK	Koncernen	
	2006	2005
Ingående anskaffningsvärde	0,0	5,1
Anskaffning under året	–	0,0
Försäljning/Omklassificeringar	–	-5,1
Utgående anskaffningsvärde	0,0	0,0

NOT 16 – Företagsförvärv och avyttringar

Förvärv under året

Under året har förvärv av koncernföretag påverkat likvida medel med totalt 139 MSEK. De väsentligaste har utgjorts av förvärven av IT Gymnasiet och Framtidsgymnasiet samt Energo.

IT- och Framtidsgymnasiet

Summan av värdet av förvärvade tillgångar och skulder för IT Gymnasiet och Framtidsgymnasiet under året:

MSEK	2006
Materiella tillgångar	3,0
Finansiella tillgångar	4,8
Omsättningstillgångar	24,2
Likvida medel	17,6
Summa tillgångar	49,6
Kortfristiga skulder	-39,2
Summa övertagna nettotillgångar	10,4
Goodwill	70,5
Summa köpeskilling	80,9
Kontant betald köpeskilling	80,0
Direkta kostnader i samband med förvärvet	0,9
Påverkan på koncernens likvida medel:	
Kontant betald köpeskilling	
inklusive direkta kostnader	80,9
Likvida medel i dotterbolag som förvärvats	-17,6
Påverkan på koncernens likvida medel, summa utflöde netto	63,3

IT Gymnasiet och Framtidsgymnasiet förvärvades den 10 oktober 2006. Bolagen är friskolor och bedriver undervisning på gymnasienivå. IT Gymnasiet Sverige driver gymnasieskolor som med hjälp av ny teknik och modern pedagogik erbjuder eleven en utbildning inom IT, elektronik och naturvetenskap. IT Gymnasiet har cirka 1 600 elever och cirka 150 medarbetare.

Framtidsgymnasiet i Göteborg erbjuder specialformade program inom teknik och naturvetenskap. Framtidsgymnasiet har cirka 220 elever och 15 medarbetare.

Från förvärvsdatumet den 10 oktober 2006 (tillträdesbalansen är upprättad per 30 september 2006) har IT Gymnasiet och Framtidsgymnasiet bidragit med 3,6 respektive 1,0 MSEK till nettoresultatet i koncernen. Om bolagen ingått i koncernens resultat hela året hade nettoresultatet i koncernen ökat med 14,3 MSEK.

Enligt upprättad förvärvsanalys utgör 70,5 MSEK goodwill då denna del av köpeskillingen inte kunnat hänföras till avskijjbara tillgångar. Goodwillen är hänförlig till bolagets framtida förmåga att generera vinst och kassaflöden. Detta är ett resultat av helheten av många enskilda faktorer, bland annat kompetent och engagerad personal, elevunderlag och ett gott rykte på marknaden.

Verkligt värde motsvaras av bokförda värden i specifikationen ovan.

Förvärvsanalyserna för ovanstående förvärv är preliminära.

Forts. nästa sida

Forts. från föreg. sida

Energ

Summan av värdet av förvärvade tillgångar och skulder för Energ under året:

MSEK	2006
Materiella tillgångar	4,5
Finansiella tillgångar	0,2
Omsättningstillgångar	35,1
Likvida medel	5,7
Summa tillgångar	45,5
Kortfristiga skulder	-21,6
Långfristiga skulder	-2,4
Summa skulder	-24,0
Summa övertagna nettotillgångar	21,5
Goodwill	59,8
Summa köpeskilling	81,3
Kontant betald köpeskilling	81,0
Direkta kostnader i samband med förvärvet	0,3
Påverkan på koncernens likvida medel:	
Kontant betald köpeskilling inklusive direkta kostnader	81,3
Likvida medel i dotterbolag som förvärvats	-5,7
Påverkan på koncernens likvida medel, summa utflöde netto	75,6

Energ verkar som energi- och installationskonsult inom byggindustrin. Energ Network Services som ingick i förvärvet är ett konsult- och entreprenadföretag som arbetar med IT- och kommunikationsrelaterade lösningar för fastigheter.

Förvärvet är avsett att stärka positionen inom installationskonsultområdet.

Energ förvärvades 31 december 2006 och har därmed inte bidragit med något resultat inom Burekoncernen. Hade Energ ingått hela året hade detta påverkat koncernresultatet med plus 7,3 MSEK.

Enligt upprättad förvärvsanalys utgör 59,8 MSEK preliminärt goodwill. På grund av att förvärvet skedde per balansdagen kvarstår arbetet med identifiering av urskiljbara tillgångar och därmed är förvärvsanalysen preliminär.

Verkligt värde motsvaras av bokförda värden i specifikationen ovan.

Övriga förvärv under året

Summan av värdet av förvärvade tillgångar och skulder för övriga förvärv under året:

MSEK	2006	2005
Materiella tillgångar	0,5	0,8
Finansiella tillgångar	–	–
Omsättningstillgångar	3,4	9,6
Likvida medel	7,4	3,7
Summa tillgångar	11,3	14,1
Avyttrad/förvärvad minoritet	-0,2	19,8
Skulder	-10,2	-11,7
Summa skulder inkl minoritet	-10,4	8,1
Summa övertagna nettotillgångar	0,9	22,2
Goodwill	7,0	65,8
Summa köpeskilling	7,9	88,0
Kontant betald köpeskilling	7,9	88,0
Direkta kostnader i samband med förvärvet	–	–
Påverkan på koncernens likvida medel:		
Kontant betald köpeskilling inklusive direkta kostnader	7,9	88,0
Likvida medel i dotterbolag som förvärvats	-7,4	-3,7
Betalningar avseende investeringar skuldförda föregående år	–	-1,3
Påverkan på koncernens likvida medel, summa utflöde netto	0,5	83,0

Ovanstående förvärv avser i huvudsak förvärv och tilläggsförvärv inom dotterbolaget Mercuri.

Verkligt värde motsvaras av bokförda värden i specifikationen ovan. För uppgift om framtida åtaganden om aktieförvärv och tilläggsköpeskillingar, se not 24.

Avyttringar under året

I juli träffades avtal om försäljning av Bures innehav i Carl Bro. Affären slutfördes under augusti månad och hade följande effekt på Burekoncernens kassaflöde.

Summan av värdet av avyttrade enheter under året, d.v.s. Carl Bro:

MSEK	2006
Immateriella tillgångar	270,1
Materiella tillgångar	90,0
Finansiella tillgångar	4,8
Omsättningstillgångar	700,4
Likvida medel	218,2
Minoritet	-128,9
Skulder	-737,7
Realisationsresultat	618,4
Summa köpeskilling för årets samtliga avyttringar inom Burekoncernen	1 035,3
Likvida medel i dotterbolag som avyttrats	-218,2
Erhållet i aktier i Grontmij	-168,9
Påverkan på koncernens likvida medel, summa inflöde netto	648,2

Grontmij's aktier är noterade på Euronext i Amsterdam. Värdet ovan baseras på marknadsvärdet vid transaktionstidpunkten.

Övriga avyttringar under året

Summan av värdet av sålda tillgångar och skulder för övriga avyttringar:

MSEK	2006	2005
Immateriella tillgångar	–	–
Materiella tillgångar	–	4,5
Finansiella tillgångar	–	0,6
Omsättningstillgångar	–	34,1
Likvida medel	–	1,8
Skulder	–	-11,6
Realisationsresultat	–	2,7
Summa köpeskilling för övriga avyttringar inom Burekoncernen	–	32,1
Likvida medel i dotterbolag som avyttrats	–	-1,8
Fordran på köparen	–	0,4
Påverkan på koncernens likvida medel, summa inflöde netto	–	30,7

NOT 17 – Andelar i intresseföretag

MSEK	Antal aktier	Andel kapital/ röster i %	Bokfört värde i moderbolaget	Bokfört värde i koncernen	Organisations- nummer	Säte
Systeam AB	12 000 500	46/47	367,2	223,4	556237-3877	Jönköping
Övriga bolag						
Celemiab Group AB	258 010	30	8,5	10,0	556562-3997	Malmö
InnovationsKapital Management i Göteborg AB	4 000	40	0,0	0,0	556541-0064	Göteborg
InnovationsKapital Fond 1 AB	244	23	0,0	0,0	556541-0056	Göteborg
			375,7	233,4		
Övriga kapitalandelar				11,9		
Bokfört värde			375,7	245,3		
Varav tillgångar tillgängliga för försäljning (Systeam)				223,4		

Skillnaden mellan bokfört värde i koncernen och moderbolaget beror på att resultatandelar i intresseföretag medräknas i koncernredovisningen enligt kapitalandelsmetoden. Skillnaden, 130,4 MSEK, består dels av ackumulerade andelar i intresseföretags resultat med avdrag för av-/nedskrivningar på övervärden och erhållna utdelningar, samt reversering av tidigare gjorda nedskrivningar vilka endast gjorts i moderbolaget. Dessutom beror skillnaden på inrapporterade kapitalandelar från dotterbolag.

För åtaganden om framtida aktieförvärv, se not 24. För uppgift om andelar i intresseföretags resultat, se not 4.

Övrig finansiell information, väsentliga intressebolag:

MSEK	Tillgångar	Skulder exkl eget kapital	Intäkter	Rörelseresultat
Systeam	567,9	371,5	1 202,2	59,9 (t.o.m nov-06)
Celemiab Group AB	33,5	11,5	57,9	7,2

Då avtal tecknats i december 2006 om försäljning av Systeam är slutligt resultat för 2006 ej tillgängligt vid årsredovisningens avlämnande.

NOT 18 – Finansiella tillgångar som kan säljas

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Ingående anskaffningsvärde	29,5	283,2	15,2	253,0
Anskaffning under året	188,2	–	179,9	–
Försäljning	-23,1	-257,4	-15,2	-253,0
Avvecklade verksamheter	-0,2	–	–	–
Omklassificering	-1,7	3,7	–	15,2
Omräkningsdifferenser	-0,1	–	–	–
Utgående anskaffningsvärde	192,6	29,5	179,9	15,2
Ingående omvärderingar	38,0	67,6	–	67,6
Omvärdering förd till eget kapital	49,7	38,0	49,7	–
Årets upplösning av omvärderingar	-38,0	-67,6	–	-67,6
Utgående ackumulerade omvärderingar	49,7	38,0	49,7	0,0
Ingående nedskrivningar	-1,3	-153,3	–	-151,2
Årets nedskrivningar	–	–	–	–
Reversering av nedskrivningar	–	151,2	–	151,2
Avvecklade verksamheter	1,3	–	–	–
Försäljning	–	0,8	–	–
Utgående ackumulerade nedskrivningar	0,0	-1,3	0,0	0,0
Bokfört värde	242,3	66,2	229,6	15,2
Noterade aktier och andelar¹	229,0	–	229,0	–
Onoterade aktier och andelar				
Värderade till verkligt värde	–	39,2	–	–
Värdering till anskaffningsvärde ²	13,3	27,0	0,6	15,2
Summa	242,3	66,2	229,6	15,2

¹ Inneheten har klassificerats som tillgängliga för försäljning varför värdeförändringar redovisats över eget kapital.

² Aktiv marknad för instrumenten saknas och därmed saknas grund för att värdera dessa till annat än anskaffningsvärde.

NOT 19 – Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Förutbetalda hyror	52,7	39,2	0,3	0,5
Upplupna ränteintäkter	0,1	0,8	–	0,2
Upparbetad intäkt	25,2	28,9	–	–
Upplupen ersättning från leverantör	0,0	10,6	–	–
Övriga poster	27,9	65,7	2,3	3,3
Summa	105,9	145,2	2,6	4,0
Avvecklade verksamheter	31,7	–	–	–
Summa	137,6	145,2		

NOT 20 – Avsättningar

MSEK	Koncernen	
	2006	2005
Förändringar i omstruktureringsreserv		
Ingående omstruktureringsreserv	9,3	9,7
Ökning under året i samband med omstruktureringar inom dotterbolag		
Textilia	–	2,9
Summa	–	2,9
Upplöst under året enligt fastlagd plan		
Textilia	-6,8	–
Mercuri	–	-3,4
Summa	-6,8	-3,4
Omräkningsdifferenser	–	0,1
Utgående omstruktureringsreserv	2,5	9,3

Forts. nästa sida

Forts. från föreg. sida

Förändring i uppskjuten skatteskuld	Koncernen	
	2006	2005
Ingående uppskjuten skatteskuld	31,7	31,2
Ökning under året i samband med förvärv		
Energo	2,0	–
Avsatt/ökning under året		
Mercuri	–	1,4
Vittra	0,8	–
Summa	0,8	1,4
Upplöst/förbrukat under året		
Business Communication Group	–	-0,4
Vittra	–	-0,9
Citat	–	-2,4
Övrigt	–	-0,5
Summa	0,0	-4,2
Avvecklade verksamheter	-10,8	2,5
Omräkningsdifferenser	-0,9	0,8
Utgående uppskjuten skatteskuld	22,8	31,7
Förändring i pensionsavsättningar	Koncernen	Koncernen
	2006	2005
Ingående pensionsavsättningar	28,1	27,3
Avsättningar under året		
Mercuri	2,2	0,3
Summa	2,2	0,3
Förbrukat/upplöst under året		
Textilia	–	-0,3
Mercuri	-2,0	-0,3
Summa	-2,0	-0,6
Avvecklade verksamheter	-3,5	–
Omräkningsdifferenser	-0,8	1,1
Utgående pensionsavsättningar	24,0	28,1

Förändring övriga avsättningar	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Ingående saldo övriga avsättningar	6,1	37,5	–	0,6
Avsättningar under året				
Mercuri	–	0,8	–	–
Gårda Äldrevård	1,0	–	–	–
Summa	1,0	0,8	–	–
Förbrukat/upplöst under året				
Bure Equity	–	-0,6	–	–
Gårda Äldrevård	-1,1	-12,5	–	–
Mercuri	-1,0	–	–	–
Övrigt	–	–	–	-0,6
Summa	-2,1	-13,1	–	-0,6
Avvecklade verksamheter	-0,5	-21,9	–	–
Omräkningsdifferenser	-0,6	2,8	–	–
Utgående saldo övriga avsättningar	3,9	6,1	–	–

Forts. nästa kolumn

Bedömd återföring av avsättningar i koncernen	Koncernen			
	2007	2008	2009	>2010
Omstruktureringsreserv	2,5			24,0
Pensionsavsättningar				22,8
Uppskjuten skatteskuld				
Övriga avsättningar	3,9			
Summa	6,4	–	–	46,8

Omstruktureringsreserven hänför sig till Textilia där omstruktureringar skett.

NOT 21 – Långfristiga skulder

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Totala långfristiga skulder	232,4	688,8	–	–
varav långfr skulder med direkt koppling till tillgångar som innehas för försäljning	11,7	204,4		
varav förfaller till betalning senare än fem år efter balansdagens utgång	–	206,1	–	–

NOT 22 – Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Semesterlöneskuld	52,1	157,5	0,6	0,4
Sociala avgifter	50,5	70,4	0,6	0,1
Övriga upplupna kostnader	112,4	224,4	11,0	11,3
Förutbetalda intäkter	30,8	27,0	–	–
Summa	245,8	479,3	12,2	11,8
Avvecklade verksamheter	32,4	–		
Summa	278,2	479,3		

NOT 23 – Ställda säkerheter

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
För egna skulder och avsättningar				
Avseende skulder till kreditinstitut				
Företagsinteckningar	242,3	256,7	–	–
Aktier i dotter-/intressebolag	897,7	872,7	1 021,5	854,8
Övriga aktier	–	6,6	–	6,6
Fastighetsinteckningar	–	41,8	–	–
Spärrade bankmedel	5,2	17,1	–	–
Pantsatta kundfordringar	33,5	37,0	–	–
Pantförskrivna fastigheter	78,0	79,6	–	–
Övrigt	22,6	37,5	–	–
Summa ställda säkerheter	1 279,3	1 349,0	1 021,5	861,4
Avvecklade verksamheter	233,7	194,7		
Summa	1 513,0	1 543,7		

För beviljade krediter har per balansdagen pantsatts aktier i moderbolaget till ett bokfört värde om 1 021,5 MSEK.

NOT 24 – Eventualförbindelser

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Garantiförbindelser	–	270,0	–	–
Borgensåtagande för dotterföretag	–	–	23,5	20,4
Övriga ansvarsförbindelser	0,6	27,4	69,1	264,1
Summa	0,6	297,4	92,6	284,5
Avvecklade verksamheter	12,8	–		
Summa	13,4	297,4		

Moderbolagets ansvarsförbindelser består av borgens- och garantiförbindelser för dotterbolagsåtaganden med 23,5 MSEK samt att Bure står som garant för finansiella hyresavtal i Textilia, där restvärdet uppgår till 69,1 MSEK. För dessa åtaganden finns motsvarande fastighetsvärde.

Utöver redovisade ansvarsförbindelser har moderbolaget även ställt ut support letters för vissa av dotterbolaget Mercuris mellanhavanden med banker, f.n. uppgående till 120 MSEK. Inga tilläggsköpeskillningar som ej redan skuldförts förekommer inom koncernen. Bure har inget kvarvarande åtagande att förvärva ytterligare aktier i dotterbolag.

Vid bedömning av marknadsvärdet på Systeam bör beaktas att tilläggsköpeskillning utgår, förutsatt försäljning av Bures aktier senast mars 2007. Då avtal om försäljning tecknats i december 2006 blir detta aktuellt och reservering har skett. Se även sidan 13.

1997 skapade Carl Bro tillsammans med ett grekiskt och ett australiensiskt bolag ett joint venture – HCC – i Grekland i syfte att bygga upp ett landsomfattande matrikelsystem. Uppdragsgivaren var Ktimatologio (KT), ett statligt kontrollerat grekiskt bolag. Kontraktet föreskrev en begränsning i HCC's ansvar till cirka 1,2 MEUR, förutsatt att inte HCC gjort sig skyldig till grov oaktsamhet eller försätlig handling. Projektet avslutades under år 2000, alla fakturor betalades, och ett fas-två projekt påbörjades. Efterföljande krävde EU, som finansierade projektet, att KT skulle återbetala cirka 58 MEUR då KT inte har styrt det totala projektet i enlighet med ingångna avtal med EU. KT har rest krav mot HCC om tillbakabetalning av arvoden m.m. på cirka 9,1 MEUR. Målet hanteras av civil grekisk domstol, någon rättegång har dock ännu inte påbörjats. På basis av en redogörelse från HCC's grekiska advokater har de grekiska advokaterna, Carl Bro's danska advokater och försäkringsbolagets advokater bedömt att det inte finns grund för det resta

kravet mot HCC. I fall att HCC döms att betala 9,1 MEUR i skadestånd uppgår Bures andel, genom avtal med Grontmij N.V., till cirka 3,2 MEUR. Utöver detta belopp kan det tillkomma advokatkostnader för driften av processen. Bures eventuella kostnader i samband med HCC kan komma att begränsas av försäkringar och reserveringar i Carl Bro respektive Bure. Bures andel av framförda krav på 9,1 MEUR jämte advokatkostnader uppgår till 35 procent. I tillägg till tidigare lämnad information i årsredovisningen 2005 har kravet sjunkit från 54 till 9,1 MEUR.

NOT 25 – Medelantal anställda

	2006		2005	
	Antal anställda	Varav kvinnor	Antal anställda	Varav kvinnor
Moderbolaget	10	4	12	4
Dotterbolag	2 210	1 269	2 084	1 112
Koncernen totalt	2 220	1 273	2 096	1 116

Geografisk fördelning av anställda:

Moderbolaget				
Sverige	10	4	12	4
Dotterbolag				
Sverige	1 694	1 039	1 589	902
Danmark	32	14	35	19
England	38	14	37	14
Finland	94	47	95	48
Norge	32	12	27	9
Tyskland	30	5	40	10
Övriga länder	290	138	261	110
Koncernen totalt	2 220	1 273	2 096	1 116

Medelantal anställda i avvecklade verksamheter uppgick 2005 till 2 783 och för 2006 till 234 (ej inkluderat ovan). Avseende avvecklade verksamheter för 2006 inkluderas ej Carl Bro, då uppgift ej erhållits eftersom bolaget avyttrades tidigare under 2006.

Forts. nästa kolumn

NOT 26 – Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

MSEK	2006			2005		
	Löner och andra ersättn.	Sociala kostnader	Pensionskostnader ¹	Löner och andra ersättn.	Sociala kostnader	Pensionskostnader ¹
Moderbolaget	13,7	5,0	3,1	15,8	5,4	5,5
Dotterbolag	816,0	229,8	74,2	768,5	218,8	69,2
Koncernen totalt	829,7	234,8	77,3	784,3	224,2	74,7
	Styrelse och VD	(varav tantiem)	Övriga anställda	Styrelse och VD	(varav tantiem)	Övriga anställda
Moderbolaget						
Sverige	6,1	2,6	7,6	4,9	1,8	10,9
Dotterbolag						
Sverige	22,0	5,3	504,8	22,7	1,5	474,7
Danmark	1,4	–	20,0	1,9	–	21,1
England	2,1	0,6	29,2	2,1	0,6	23,4
Finland	1,8	0,2	53,2	4,0	0,6	55,5
Norge	1,3	–	19,3	1,2	–	16,4
Tyskland	3,0	0,5	25,3	4,3	0,3	24,4
Övriga länder	24,9	5,1	107,7	18,4	2,7	98,4
Koncernen totalt	62,6	14,3	767,1	59,5	7,5	724,8

Löner och andra ersättningar i avvecklade verksamheter uppgick 2005 till 1 629,5 MSEK och för 2006 till 131,8 MSEK. Avseende avvecklade verksamheter för 2006 inkluderas ej Carl Bro, då uppgift ej erhållits eftersom bolaget avyttrades tidigare under 2006.

Vid årsstämman 2006 beslutades att arvodet till styrelsen skulle utgå med 930 000 (870 000). Härav avser ersättning till styrelsens ordförande med 330 000 SEK, och övriga styrelseledamöter, som ej är fast anställda, 150 000 SEK vardera. Särskilt arvode för utskottsarbete har ej utgått.

¹ Av moderbolagets pensionskostnader avser 0,7 MSEK (0,7) styrelse och VD. Pensionskostnader är angivna inklusive löneskatt, fördelat per land mellan styrelse och VD samt övriga anställda.

NOT 27 – Finansiella instrument

Finansiella risker – mål och policys

Koncernen utsätts för ett antal olika finansiella risker genom den verksamhet som bedrivs. Som investmentbolag har Bure en viktig övergripande målsättning, som regleras i moderbolagets finanspolicy. Moderbolaget skall vara skuldfritt, och dotterbolagen skall ha en självständig finansiering för att bolagen skall vara finansiellt oberoende av moderbolaget eller övriga koncernbolag. Dotterbolagen skall därmed också självständigt kunna hantera sin egen likviditetsrisk.

Eftersom dotterbolagen är oberoende av varandra finns det finanspolicys fastställda för vart och ett av dotterbolagen. Policydokumentet ger vägledning till hantering av kassa, överskottslikviditet, skuldfinansiering, hantering av valuta- och ränterisker, men eftersom verksamheterna varierar kan också målsättningen för respektive dotterbolag skilja sig åt.

Teckningsoptioner

Under 2003 genomfördes en kombinerad emission av aktier respektive förlagslån med avskiljbara teckningsoptioner. Teckningsoptionerna berättigar till teckning fr.o.m. den 15 juli 2003 t.o.m. den 15 juni 2007. Varje option medför rätt att teckna en ny Bureaktie för 0,75 SEK. Utestående teckningsoptioner uppgick vid årets utgång till 669 miljoner motsvarande en nuvärdesberäknad teckningslikvid om 476 MSEK.

Valutarisker

Med valutarisk avses risken att koncernens kommersiella flöden (transaktionsrisk) samt monetära tillgångar och skulder (omräkningsrisk) påverkas vid valutakursförändringar. Transaktionsrisken i koncernen är begränsad, då intäkterna nästan uteslutande matchas av kostnader i samma valuta. I Cygate där avtal träffats om om avyttring i december 2006 finns emellertid omfattande inköp i US-dollar. Effektiv säkring finns i detta fall genom valuta-klausuler i kundkontrakten. Omräkningsrisken skall enligt Bures finanspolicy säkras genom terminskontrakt, då marknadsvärdesexponeringen för en enskild investering och valuta överstiger 200 MSEK. Per balansdagen fanns inga utestående terminskontrakt. Inom koncernen finns ränteswapavtal med bank där rörlig ränta växlas mot fast. Dessa utgör en effektiv hedge av räntekostnaden varför lånen har redovisats under skulder med fast ränta nedan.

MSEK	2006	2005
Finansiella tillgångar		
Finansiella anläggningstillgångar	256	38
Finansiella omsättningstillgångar	2 022	1 729
Summa	2 278	1 767
Finansiella skulder		
Skulder för leasingkontrakt	116	345
Lån med rörlig ränta	237	187
Lån med fast ränta	18	156
Övriga finansiella skulder	359	534
Summa	730	1 222

Verkligt värde på koncernens finansiella tillgångar bedöms vara i nivå med bokfört värde. För skulder bedöms verkligt värde samma som bokfört värde. Av ovanstående finansiella tillgångar utgör maximala exponeringen för kreditrisker på balansdagen 489 MSEK (847). Det föreligger inga väsentliga koncentrationer av kreditrisker i koncernen.

Ränterisk och översiktlig likviditetsrisk

Koncernen påverkas av ränterisk genom att räntenivån på skulder till rörlig ränta löpande förändras med marknadsränteutvecklingen. Ränterisk föreligger även på skulder med fast ränta, men med betydligt högre trögrörlighet då räntan ändras när lånen förfaller och skall förlängas med nya villkor. Likviditetsrisken är risken att koncernen inte kan finansiera lånebetalningar och andra likviditetsflöden i den takt de förfaller antingen med egna medel eller med ny finansiering. Nedan framgår av tabellerna förfallostruktur på koncernens finansiering till fast respektive rörlig ränta.

	Förfaller inom 1 år	Förfaller om 1–5 år	Förfaller efter 5 år
Skulder med fast ränta			
Låneskulder	5	13	–
Skulder för finansiella leasingkontrakt	–	–	–

Forts. nästa kolumn

Väsentliga låneskulder med fast ränta	Belopp	Ränta, %
Citat	18	2,85–3,45

Skulder med rörlig ränta	Förfaller inom 1 år	Förfaller om 1–5 år	Förfaller efter 5 år
Räntebärande skulder	164	64	–
Skulder för finansiella leasingkontrakt	19	96	–

Väsentliga låneskulder med rörlig ränta	Belopp	Ränta, %
Mercuri	116	3,5–4,2
Textilia	96	Stibor +1,15 Baru +0,9

Ränterisken vid 1 procent förändring i det allmänna ränteläget motsvarar cirka 3 MSEK i årlig resultatpåverkan. I denna bedömning har medräknats skulder till rörlig ränta enligt ovan med avdrag för likvida medel och kortfristiga placeringar. För ovanstående lån i dotterbolagen Mercuri och Textilia finns covenants som i huvudsak utgår från soliditetstal, men är även i vissa fall resultatrelaterade. Totalt i koncernen finns beviljade checkräkningskrediter på 318 MSEK, varav 63 MSEK är utnyttjat per balansdagen. Av totalen hänför sig 200 MSEK till moderbolaget, varav 0 MSEK är utnyttjat per balansdagen. Ställda säkerheter för koncernens lån framgår av not 23.

Kortfristiga placeringar	Koncernen 2006	Koncernen 2005	Moderbolaget 2006	Moderbolaget 2005
Placeringar	1 127,0	420,6	1 059,7	400,0
Hedgefond	111,0	–	83,8	–
Summa	1 183,6	420,6	1 143,5	400,0

Kortfristiga placeringar består i huvudsak av moderbolagets placeringar om 1 143 MSEK. Dessa är i form av deposit i bank med en ränta om 1,5 procent per balansdagen. Genomsnittlig förfallotid på dessa uppgår till cirka sju dagar.

Per bokslutsdagen avser placeringar företagscertifikat och en deposit med kvarvarande löptid på 5 dagar. Placeringen har värderats till upplupet anskaffningsvärde. Motsvarande placering föregående år avsåg deposit. Hedgefonden har värderats till marknadsvärde över resultaträkningen. Fonden erbjuder teckning månadsvis och inlösen kvartalsvis.

NOT 28 – Resultat per aktie

Bure redovisar resultat per aktie i enlighet med IAS 33 Resultat per aktie. Resultat per aktie redovisas såväl före som efter utspädning.

Resultat per aktie har beräknats genom att redovisat nettoresultat dividerats med vägt genomsnitt av antalet utestående aktier under året. I koncernen används nettoresultat hänförligt till moderföretagets aktieägare vid beräkningen av resultat per aktie. Resultat per aktie efter full utspädning har beräknats genom att redovisat nettoresultat dividerats med summan av vägt genomsnitt av antalet utestående aktier under året och det antal aktier som tillförs enligt det så kallade fondemissionselementet. Antalet aktier som tillförs till följd av fondemissionselementet har beräknats i enlighet med IAS 33, varvid beaktats kursutveckling för såväl aktien som teckningsoptionen.

Vid negativt resultat divideras nettoresultatet enligt regelverket endast med det vägda genomsnittet av antalet utestående aktier.

Specifikation av använda parametrar	2006	2005
Moderbolagets nettoresultat, MSEK	846,1	337,2
Koncernens nettoresultat exkl minoritet, MSEK	867,6	507,6
Genomsnittligt antal aktier, tusental	610 711	541 715
Fondemissionselementet, antal aktier, tusental	600 174	554 132
Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning, tusental	1 210 885	1 095 847

NOT 29 – Eget kapital

Enligt bolagsordningen ska aktiekapitalet uppgå till lägst 300 000 000 SEK och högst 1 200 000 000 SEK. Varje aktie berättigar till lika röstvärde och lika andel i bolagets tillgångar. Samtliga aktier är till fullo betalda.

Nedan lämnas upplysningar om förändringar i aktiekapitalet. För övriga förändringar i koncernens respektive moderbolagets eget kapital hänvisas till den finansiella rapporten eget kapital på sidan 37.

Forts. nästa sida

Forts. från föreg. sida

	2006			2005		
	Antal aktier	Kvotvärde	Aktiekapital	Antal aktier	Kvotvärde	Aktiekapital
Registrerat antal aktier						
Ingående registrerat antal 1 januari	604 583 282	0,75	453,4	375 575 581	0,75	281,6
Lösen av teckningsoptioner ¹	24 602 774	0,75	18,5	229 007 701	0,75	171,8
Utgående registrerat antal 31 december	629 186 056	0,75	471,9	604 583 282	0,75	453,4
Återköpta aktier						
Ingående återköpta aktier 1 januari	-1 000 000			-1 000 000	0,75	-0,7
Utgående återköpta aktier 31 december				-1 000 000	0,75	-0,7
Utestående aktier 31 december	628 186 056	0,75	471,9	603 583 282		

¹ Till det förlagslån som emitterades i juni 2003 fanns 972 900 000 avskiljbara teckningsoptioner kopplade. Om samtliga teckningsoptioner utnyttjas kommer antalet aktier uppgå till 1 298 200 000 och aktiekapitalet till 973 650 000 SEK. Anmälan om teckning av aktier ska ske senast den 15 juni 2007. Kvarvarande antal teckningsoptioner per 31 december 2006 uppgår till 669 013 944.

Beskrivning och redovisning av återköp av egna aktier

Bure har sedan tidigare år genomfört återköp av totalt 1 miljon aktier.

Bundet och fritt eget kapital

Eget kapital ska enligt svensk lag uppdelas i fritt och bundet eget kapital i moderbolag varav bundet eget kapital inte är tillgängligt för utdelning till aktieägarna. I moderbolaget består bundet eget kapital av aktiekapital, reservfond och uppskrivningsfond. Reservfonden består i Bures fall av tillskjutet kapital i samband med bolagets bildande. I reservfonden ingår även tidigare överkursfond vilken enligt nya ABL skall utgöra reservfond.

Uppskrivningsfond: Enligt svensk lag ska det belopp varmed anläggningstillgångar skrivits upp avsättas till uppskrivningsfond. Fonden får användas för ökning av aktiekapitalet genom fond- eller nyemission eller för täckande av förlust enligt fastställd balansräkning när förlusten inte kan täckas av fritt eget kapital. Vid avskrivning, nedskrivning eller avyttring av den uppskrivna tillgången ska uppskrivningsfonden minskas i motsvarande utsträckning och minskningen tillföras fritt eget kapital.

Fritt eget kapital inkluderar balanserade vinstmedel samt årets resultat vilket finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

Med anledning av den nedsättning av aktiekapitalet som genomförts under 2003 kan Bure inte lämna utdelning utan rättens tillstånd under 20 juni 2004 till 20 juni 2006 såvida inte aktiekapitalet ökas med ett belopp motsvarande minst nedsättningsbeloppet. Vidare har Bure på extra bolagsstämma den 9 december 2004 fattat beslut om nedsättning av reservfonden med 300 MSEK för att möjliggöra återköp av Bures noterade teckningsoptioner enligt styrelsens bedömning. Rättens tillstånd erhöles i april 2005. Nedsättning av reservfonden har genomförts med 300 MSEK under 2005 och beloppet har tillförts det fria egna kapitalet. Av fritt eget kapital hänför sig 300 MSEK till beslut från Göteborgs Tingsrätt 12 april 2005 (se förändring i Eget kapital). Detta belopp är, enligt beslutet, tills vidare endast tillgängligt för återköp av teckningsoptioner.

Koncernens egna kapital består av aktiekapital, övrigt tillskjutet kapital, andra reserver samt balanserade vinstmedel inklusive årets resultat.

Övrigt tillskjutet kapital avser kapital tillskjutet från ägarna. I andra reserver ingår omräkningsreserver vilket innefattar alla valutakursdifferenser som uppkommer vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter. Dessutom ingår i andra reserver fond för verkligt värde vilken avser orealiserade värdeförändringar på aktier och andelar. I balanserade vinstmedel inkl årets resultat ingår intjänade vinstmedel i moderbolaget och dess dotterföretag. Ackumulerade omräkningsdifferenser har vid ingången i IFRS nollställts i det egna kapitalet.

Förändring andra reserver, MSEK	Fond för verkligt värde	Omräknings- reserv	Totalt
IB 2005	–	-8,2	-8,2
Avsättning till fond för verkligt värde	270,3	–	270,3
Återförd fond, verkligt värde	-230,6	–	-230,6
Omräkningsdifferenser	–	29,4	29,4
Andra reserver 31 december 2005	39,7	21,2	60,9
Avsättning till fond för verkligt värde	49,7	–	49,7
Återförd fond, verkligt värde	-38,0	–	-38,0
Omräkningsdiff. förd mot resultaträkningen	–	-4,4	-4,4
Omräkningsdifferenser	–	-20,5	-20,5
Andra reserver 31 december 2006	51,4	-3,7	47,7

NOT 30 – Resultat från avvecklade verksamheter och anläggningstillgångar som innehas för försäljning

MSEK	2006	2005
Nettoomsättning	2 208,2	3 412,3
Exitresultat	618,4	–
Resultatandelar	9,9	17,7
Summa rörelsens intäkter	2 836,5	3 430,0
Råvaror och förnödenheter	-289,9	-519,6
Handelsvaror	-519,8	-560,7
Övriga externa kostnader	-256,9	-429,8
Personalkostnader	-1 002,7	-1 686,5
Avskrivningar och nedskrivningar	-21,5	-44,7
Övriga rörelsekostnader	–	–
Summa rörelsens kostnader	-2 090,8	-3 241,3
Rörelseresultat	745,7	188,7
Finansiellt netto	-3,5	-4,8
Resultat efter finansiella poster	742,2	183,9

Forts. nästa kolumn

Skatt på årets resultat	-37,9	-29,8
Resultat från avveklad verksamhet	704,3	154,1
Resultat per aktie före utspädning	1,15	0,28
Resultat per aktie efter utspädning	0,58	0,14
Kassaflöde från löpande verksamheten	62,1	232,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	637,4	-0,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-76,8	-248,8
Netto kassaflöden fr avvecklade verksamheter	622,7	-17,2
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	610 711	541 715
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	1 210 885	1 095 847

I avvecklade verksamheter 2005 och 2006 ingår resultat från avyttrade verksamheter samt därtill hänförliga exitresultat som uppstod vid avyttringen. Resultatet hänför sig till det avyttrade dotterbolaget CarlBro som avyttrades i augusti 2006, samt från Cygate och Systeem där avtal om försäljning träffats under december 2006. I anläggningstillgångar som innehas för försäljning ingick 2005 fastigheten KB Söderskolan som disponerades av dotterbolaget Vittra. Posten i balansräkningen återfinns under rubrikerna "Tillgångar som innehas för försäljning" (183,9 MSEK) samt "Skulder med direkt koppling till tillgångar för försäljning" (207,5 MSEK). Avseende 2006 ingår innehaven i Systeem och Cygate i rubrikerna "Tillgångar som innehas för försäljning (683,0 MSEK) samt "Skulder med direkt koppling till tillgångar för försäljning (204,8 MSEK).

Forts. från föreg. sida

Tillgångar för försäljning	2006	2005
Immateriella anläggningstillgångar	112,1	–
varav goodwill	112,1	–
Materiella anläggningstillgångar	10,1	179,7
Finansiella anläggningstillgångar	7,4	4,2
Varulager m.m.	24,3	–
Kortfristiga fordringar	194,7	–
Likvida medel och kortfr. placeringar	111,1	–
Summa tillgångar för försäljning	459,7	183,9
Långfristiga skulder	11,6	204,4
Kortfristiga skulder	193,2	3,1
Summa skulder som innehas för försäljning	204,8	207,5

I koncernens egna kapital ingår per 31 december 2006 en positiv omräkningsdifferens om 0,7 MSEK hänförlig till Cygate.

NOT 31 – Händelser efter balansdagen

- Bure genomförde i januari 2007 återköp av 50 000 000 teckningsoptioner till ett värde av 128 MSEK.
- I januari 2007 slutfördes försäljning av Bures innehav i Cygate till Telia-Sonera med ett likviditetstillskott om drygt 630 MSEK och en exitvinst på drygt 310 MSEK i moderbolaget varav 152 MSEK redovisats som en reversering 2006. Exitvinsten i koncernen beräknas uppgå till drygt 370 MSEK.
- Försäljning av Bures innehav i Systeam till norska ErgoGroup slutfördes i februari 2007. Försäljningen gav Bure ett likviditetstillskott om cirka 450 MSEK och ett resultat på cirka 180 MSEK i moderbolaget varav 65 MSEK redovisats som en reversering 2006. Exitvinsten i koncernen beräknas uppgå till drygt 320 MSEK.
- Nyteckning av cirka 22 miljoner Bureaktier har skett med stöd av teckningsoptioner under inledningen av 2007, medförande ett likviditetstillskott till Bure med 17 MSEK.

NOT 32 – Andelar i koncernföretag, årets förändring

MSEK	Moderbolaget	
	2006	2005
Ingående anskaffningsvärde	2 271,0	2 282,7
Anskaffning/tillskott under året	218,2	84,7
Återbetalning av aktieägartillskott	–	-58,8
Försäljning	-402,3	-37,6
Omklassificering	-0,8	–
Utgående anskaffningsvärde	2 086,0	2 271,0
Ingående nedskrivningar	-945,3	-1 019,8
Årets nedskrivningar	-3,8	–
Reversering av nedskrivningar	151,7	37,0
Försäljning	–	37,5
Omklassificering	–	–
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-797,4	-945,3
Bokfört värde	1 288,6	1 325,7

I noten ovan anges återföring av tidigare nedskrivning av innehavet i Carl Bro med 37 MSEK 2005. Återföring har skett med anledning av en konstaterad väsentlig förändring och som det bedöms en bestående förändring i verksamhetens förmåga att väl generera det kassaflöde som krävs för reverseringen. Årets reversering avser Cygate. Tidigare gjorda nedskrivningar har reverserats baserat på överenskommet värde vid försäljningen av Cygate 2007.

NOT 33 – Aktier i dotterbolag

MSEK	Antal aktier	Andel av kapital/ röster i %	Bokfört värde i moderbolaget	Organisations- nummer	Säte
Portföljbolag					
Business Communication Group Scandinavia AB ¹	1 139 073	100,00	19,2	556548-1297	Göteborg
Citat AB ²	9 008 178	100,00	191,1	556382-3656	Göteborg
CR&T Ventures AB	100 000	100,00	2,0	556597-1149	Göteborg
Cygate AB ³	525 580 934	98,66	471,2	556364-0084	Stockholm
Mercuri International Group AB ⁴	1 000	100,00	243,7	556518-9700	Göteborg
Bure Interactive Group AB ⁴	1 000	96,00	105,6	556551-7355	Göteborg
Retea AB	402	100,00	28,9	556536-7918	Stockholm
Sancera AB ²	1 000	100,00	40,6	556551-6910	Göteborg
CR&T Holding AB	363 180	100,00	8,0	556524-3176	Göteborg
Vittra AB ³	10 000	100,00	95,5	556402-8925	Stockholm
IT Gymnasiet Sverige AB	6 000	100,00	77,9	556597-0471	Göteborg
Framtidsgymnasiet i Göteborg AB	1 000	100,00	3,0	556478-1606	Göteborg
			1 286,7		
Vilande bolag					
Bure Hälsa och Sjukvård AB	1 000	100,00	0,1	556548-1230	Göteborg
Bure Tillväxt AB	1 000	100,00	0,2	556566-4512	Göteborg
Bure Utvecklings AB	10 000	100,00	1,2	556472-7112	Göteborg
Cindra AB	1 000	100,00	0,1	556542-7415	Göteborg
Cintera AB	1 000	100,00	0,1	556554-6958	Göteborg
Gårda Äldrevård Holding AB	1 000	100,00	0,1	556548-8144	Göteborg
Investment AB Bure	1 000	100,00	0,1	556561-0390	Göteborg
			1,9		
Totalt			1 288,6		

¹ Business Communication Group Scandinavia AB äger dotterbolaget Appelberg Publishing Agency AB till 100 procent.

² Sancera AB äger dotterbolaget Bure Kapital AB till 100 procent som i sin tur äger Textilia-koncernen till 100 procent.

³ Vittra AB äger 100 procent av Vittra Utbildning AB.

⁴ Bure Interactive Group AB äger dotterbolaget Energo AB till 100 procent.

⁵ Se nästa sida under upplysningar angående utställda optioner på innehaven i Mercuri, Citat och Cygate.

Forts. nästa sida

Forts. från föreg. sida

UPPLYSNINGAR

Utspänningseffekter av befintliga ägarspridningsprogram

Bure genomförde under tredje kvartalet 2006 de ägarspridningsprogram som beslutades på extra bolagsstämma i Bure den 20 juni 2006. Ägarspridningen sker på marknadsmässiga grunder. Följande uppgifter lämnas som upplysning avseende programmets utspänning:

I linje med vad som beslutades på den extra bolagsstämman i Bure den 20 juni 2006 har nyckelpersoner i Mercuri International blivit erbjudna att indirekt förvärva köpoptioner i Mercuri International. Programmet riktar sig till cirka 65 personer som är anställda i bolaget.

I Citat avser programmet köpoptioner avseende aktier i Citat Group AB. Antalet deltagare uppgår till högst 8 personer.

Under året har även ett optionserbjudande utgått till anställda i Cygate. Dessa optioner har utnyttjats i samband med försäljningen av bolaget till TeliaSonera.

Optionerna är värderade enligt Black & Scholes av Öhrlings PWC och är sålda till marknadsvärde. Black & Scholes värderingsmetoden beaktar såväl tidsvärdet som av beloppet motsvarande teckningskursen, som förväntansvärdet, d.v.s. värdet av att kunna avstå från utnyttjande av optionen i det fall värdeutvecklingen på underliggande aktie blir sämre än den teckningskurs som fastställts för optionen. Vid värdering utifrån Black & Scholes sker beräkning av en marknadsmässig premie utifrån följande faktorer, aktuellt värde på underliggande aktie, optionens lösenkurs, optionens löptid, riskfri ränta för en löptid motsvarande den som gäller för optionen och den underliggande aktiens volatilitet. Äganderätten till optionerna är reglerat av avtal, vilket innebär att Bure har rätt att förvärva optionerna av den anställda vid en eventuell avslutad anställning.

Omfattning	Mercuri	Cygate	Citat
Ägarandel som utställda optioner motsvarar, % ¹	22	6	8
Tidpunkt för teckning av aktier	augusti 2011	augusti 2011	augusti 2011
Lösenpris räknat på 100 % av bolaget, MSEK ²	443	644	403

Värdeintervall vid förtida aktieteckning

Period	sep 2006 – aug 2011	sep 2006 – aug 2011	sep 2006 – aug 2011
Lösenpris räknat på 100 % av bolaget, MSEK ²	277–443	403–644	252–403

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

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

NOT 34 – Uppgifter om transaktioner mellan företaget och närstående

Närstående till Bure är:

Skanditek (p.g.a. styrelserepresentation och ägande), styrelsens ledamöter och till dem närstående bolag, Bures dotterbolag, intressebolag och företagsledningen i moderbolaget.

Moderbolaget har gjort inköp av datautrustning och konsulttjänster av intressebolaget System AB. Vidare har inköp av tjänster i samband med produktion av årsredovisning gjorts av dotterbolaget Citat. Inköpen har skett till marknadsmässiga villkor och är av mindre omfattning.

Avseende ledande befattningshavares löner och ersättningar hänvisas till not 37.

Valda styrelseledamöter i moderbolaget har, förutom arvode från moderbolaget, även erhållit avoden från dotterbolag i koncernen om totalt 274 KSEK.

Inköp och försäljning mellan moderbolag och koncernföretag är av obetydlig omfattning. Koncerninterna ränteintäkter och räntekostnader ingår i moderbolagets resultat med 0,9 MSEK (1,1) respektive 2,0 MSEK (0,8).

NOT 36 – Utdelningar

Under året har Bure erhållit 18,6 MSEK i utdelning från intressebolaget System AB. Utdelningen har erhållits i form av 8,2 MSEK i likvida medel samt 149 349 aktier i Jeeves AB.

NOT 35 – Andelar i intresseföretag, årets förändring

MSEK	Moderbolaget	
	2006	2005
Ingående anskaffningsvärde	452,2	1 210,9
Anskaffning under året ¹	38,7	-40,0
Försäljning	–	-718,7
Omklassificering	–	–
Utgående anskaffningsvärde	490,9	452,2
Ingående nedskrivningar	-180,2	-636,5
Årets nedskrivningar	–	-2,5
Reversering av nedskrivningar	65,0	–
Försäljning	–	458,8
Omklassificering	–	–
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-115,2	-180,2
Bokfört värde	375,7	272,0

¹ 2005 avser detta återbetalning av aktieägartillskott från intressebolag med 40 MSEK.

NOT 37 – Ersättningar till ledande befattningshavare

2006 MSEK	Fast årslön / styrelsearvode	Rörlig ersättn./bonus	Övriga förmåner ¹	Pensions- kostnader	Övriga ersättningar	Summa
Styrelsens ordförande	0,3	–	–	–	–	0,3
Övriga styrelseledamöter	0,6	–	–	–	–	0,6
Verkställande direktör	2,9	2,6	0,1	0,7	–	6,3
Andra ledande befattningshavare	2,2	1,7	0,1	0,6	–	4,6
	6,0	4,3	0,2	1,3	–	11,8

2005 MSEK	Fast årslön / styrelsearvode	Rörlig ersättn./bonus	Övriga förmåner ¹	Pensions- kostnad	Övriga ersättningar	Summa
Styrelsens ordförande	0,3	–	–	–	–	0,3
Övriga styrelseledamöter	0,6	–	–	–	–	0,6
Verkställande direktör	2,2	1,8	0,1	0,5	–	4,6
Andra ledande befattningshavare	2,2	1,4	0,2	0,6	–	4,4
	5,3	3,2	0,3	1,1	–	9,9

¹ Övriga förmåner avser bilförmån och kostförmån.

Vid årsstämman 2006 beslutades att arvodet till styrelsen skulle utgå med 930 000 SEK (870 000). Härav avser ersättning till styrelsens ordförande med 330 000 SEK samt till övriga styrelseledamöter med 150 000 SEK vardera. Särskilt arvode för utskottsarbete har ej utgått.

Verkställande Direktör, Mikael Nachemson, har under 2006 haft en årslön uppgående till 2,9 MSEK. Från avtalad lön har avdragits utbetalda styrelsearvoden från koncernbolag om totalt 0,3 MSEK. På årslönen tillkommer premie för pensionsförsäkring uppgående till 25 procent (0,7 MSEK) av årslönen. Bonus kan uppgå med maximalt 100 procent av årslönen. Bonusbeloppet är ej pensionsgrundande. Bonusen baserar sig till 70 procent på kvantitativa mål relaterade till aktiekursens utveckling respektive rörelseresultaten i portföljbolagen. Resterande 30 procent avser en diskretionär bedömning. Bonus har under 2006 utgått med 2,6 MSEK. Uppsägningstiden för VD är från bolagets sida 12 månader och ger därutöver VD rätt till avgångsvederlag motsvarande sex månadslöner. VD har vid egen uppsägning en uppsägningstid om sex månader. VDs pensionsålder är 60 år.

Lön till andra ledande befattningshavare i moderbolagets ledningsgrupp har utgått med sammanlagt 2,2 MSEK avseende totalt 2 personer. Från avtalad lön har avdragits utbetalda styrelsearvoden från portföljbolag om totalt 0,4 MSEK. Bonus har under 2006 utgått med 1,7 MSEK. Anställningsavtalen för ledningsgruppen innehåller rätt till pension från 65 års ålder och en uppsägningstid om maximalt 12 månader. Pensionspremier till andra ledande befattningshavare har under året erlagts med 0,6 MSEK. Bure tillämpar individuella pensionsplaner för ledningsgruppen. Pensionspremierna är avgiftsbestämda. Pensionskostnaden avser den kostnad som exklusive löneskatt påverkat årets resultat.

Rörligt kompensationsystem (bonus)

Bure hade under 2006 ett rörligt kompensationsystem för all personal. Den rörliga delen kunde utgöra maximalt 10-100 procent av den fasta lönen. Bonusen baserade sig till 70 procent på kvantitativa mål relaterade till aktiekursens utveckling respektive rörelseresultaten i portföljbolagen. Resterande 30 procent avser en diskretionär bedömning.

För information om den berednings- och beslutsprocess bolaget tillämpar hänvisas till "Förvaltningsberättelsen".

Förslag till principer och andra anställningsvillkor till ledande befattningshavare 2007 kommer att framläggas för godkännande av årsstämman.

Uppgifter om ledande befattningshavares innehav av aktier och teckningsoptioner

Mikael Nachemson, VD, 11 320 000 aktier och 1 330 000 teckningsoptioner, ägda via kapitalförsäkring
Anders Mörck, Ekonomidirektör, 15 000 aktier, 45 000 teckningsoptioner
Carl Backman, Investment Manager, 16 400 aktier, 54 000 teckningsoptioner

NOT 38 – Könsfördelningen i ledande befattningar

	Moderbolaget 2006	2005
Totalt antal kvinnor i styrelse	1	1
Totalt antal kvinnor i VD/ledningsgrupp	–	–
Totalt antal män i styrelse	4	4
Totalt antal män i VD/ledningsgrupp	3	4
Totalt antal personer i styrelse	5	5
Totalt antal personer i VD/ledningsgrupp	3	4

I dotterbolagen utgör andel kvinnor 21 procent (24) av styrelseledamöter, VD:ar och ledande befattningshavare. Jämförelsetalet har justerats för avvecklade verksamheter andel och inkluderas dessa 2005 uppgår andel kvinnor till 19 procent.

NOT 39 – Sjukfrånvaro

Redovisas ej p.g.a. undantagsregeln i lagstiftningen som säger att uppgiften inte ska lämnas om antalet anställda i gruppen är högst tio eller om uppgiften kan hänföras till enskild individ. Med grupp avses både kön och ålderskategori.

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Bure Equity AB (publ), organisationsnummer 556454-8781

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Bure Equity AB (publ) för räkenskapsåret 2006. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i detta dokument på sidorna 26-55. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Göteborg den 23 februari 2007
Ernst & Young AB, Göteborg

Björn Grundvall
Huvudansvarig revisor
Auktoriserad revisor
Född 1955

Staffan Landén
Biträdande huvudansvarig revisor
Auktoriserad revisor
Född 1963



Bolagsstyrning

Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrningsrapport 2006

Bolagsstyrningen i Bure utgår från svensk lagstiftning, främst den svenska aktiebolagslagen och noteringsavtalet med Stockholmsbörsen. Genom att Bure är noterat på Stockholmsbörsen, Mid Cap, tillämpar Bure reglerna i Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") från den 1 juli 2005. Reglerna tillämpas successivt i den omfattning som föreskrivs i Koden och i den takt rådgivande organ (exempelvis Kollegiet för svensk bolagsstyrning) utfärdar uttalanden och rekommendationer i specifika frågor rörande Koden. Denna rapport om bolagsstyrning i Bure för 2006 har ej varit föremål för granskning av bolagets revisor.

Valberedning inför kommande årsstämma

Den 29 september 2006 offentliggjordes valberedningens sammansättning, vilken består av följande ledamöter som representerar de största aktieägarna i Bure:

Ulf Strömsten, Catella Kapitalförvaltning,
ordförande i valberedningen
Henrik Blomquist, Skanditek Industriförvaltning AB
Cecilia Lager, SEB fonder
Patrik Tigerschiöld, styrelsens ordförande i Bure Equity AB.

Valberedningen har tillsatts i enlighet med den instruktion för valberedningen som fastställdes av Bures årsstämma 2006. Enligt denna instruktion skall styrelsens ordförande senast vid utgången av tredje kvartalet varje år tillse att bolagets tre största aktieägare erbjuds att vardera utse en ledamot att ingå i valberedningen. Om en av de tre aktieägarna avstår från att utse ledamot i valberedningen, kontaktas nästföljande aktieägare i ägarandel med uppdrag att utse ledamot i valberedningen. Mandatperioden är ett år. Dessutom skall styrelsens ordförande ingå i valberedningen.

Styrelsens arbete

Bures styrelse har bestått av fem ledamöter. Styrelsens sammansättning och uppgifter om styrelseledamöterna och verkställande direktören presenteras i slutet av bolagsstyrningsrapporten. Bolagets ekonomidirektör Anders Mörck har fullgjort styrelsens sekreterarfunktion.

Styrelsens arbete regleras enligt en arbetsordning vilken senast fastställdes vid styrelsens konstituerande sammanträde den 27 april 2006. Styrelsens arbete följer en årlig plan med fasta beslutpunkter, som fastställs i anslutning till konstituerande styrelsemöte. Styrelsen sammanträder normalt sex gånger per år samt därutöver vid behov. Under det gångna verksamhetsåret hade styrelsen 13 möten, sju ordinarie möten och sex extra möten, varav två per capsulum och fyra per telefon. I anslutning till ett av styrelsemötena träffade Bures styrelse verkställande direktörerna i Bures portföljbolag. Styrelsen har varit beslutsför vid samtliga möten. Styrelseledamöterna Kjell Duveblad och Håkan Larsson har varit frånvarande vid ett telefonmöte. Håkan Larsson har dessutom varit frånvarande från ett ordinarie möte. Styrelsens arbetsordning innehåller bland annat uppgifter om ansvarsfördelningen mellan styrelsen, ordföranden, verkställande direktören och styrelsens kommittéer.

Arbetsordningen innebär i korthet att styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltning av bolagets angelägenheter. Styrelsen kontrollerar fortlöpande bolagets och koncernens ekonomiska situation, som rapporteras månadsvis, så att styrelsen kan fullgöra den uppföljningskyldighet som följer av lag, noteringsregler och god styrelsesed. Enligt arbetsordningen skall styrelsen ta beslut i frågor som ej ingår i den löpande förvaltningen eller är av stor betydelse, såsom väsentliga finansiella åtaganden och avtal samt betydande förändringar av organisationen. Styrelsen genomför en gång per år en systematisk utvärdering av styrelsens arbete i syfte att utveckla styrelsearbetet samt att förse valberedningen med ett relevant beslutsunderlag inför årsstämman.

Bures styrelse fastställer och dokumenterar årligen bolagets mål och strategier. Årligen behandlas dessutom marknadsfrågor, strategifrågor och budget. Styrelsen fastställer bolagets finanspolicy, attesträtt och beslutsordning. Styrelsen har upprättat särskild instruktion om ansvar och befogenheter för VD i Bure. Vidare har styrelsen upprättat särskilda rapportinstruktioner till ledningen.

Bolagets revisorer deltar två gånger per år vid styrelsemötena för att lämna en redogörelse från årets revision samt sin syn på bolagets interna kontrollsystem. Revisorerna rapporterar sina iakttagelser från årets granskning direkt till styrelsen. En gång per år träffar revisorn styrelsen utan närvaro från någon i bolagsledningen.

Det totala styrelsearvodet i Bure Equity AB uppgick till 930 000 SEK, varav styrelsens ordförande erhöll 330 000 SEK. Inga ersättningar utöver vad bolagsstämman beslutat har utgått.

Utskottsarbete

I styrelsens arbetsordning ingår instruktioner för ersättningsutskott respektive revisionsutskott. Såväl ersättningsutskottets arbete som revisionsutskottets arbete fullgörs av hela styrelsen.

Ersättningsutskottet skall bereda frågor om ersättningar i form av lön, pensioner och bonus eller andra anställningsvillkor för VD och personal som rapporterar direkt till VD. Beslut om principer för ersättningar till VD och bolagsledningen kommer att föreläggas årsstämman 2007 för beslut. Inga utestående aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram föreligger för närvarande till styrelsen eller bolagsledningen.

Revisionsutskottet har till ansvar att löpande under året bereda ärenden för styrelsens räkning som rör frågor om revision, intern kontroll och genomgång av bokslut och delårsrapporter.

Finansiell rapportering

Bures redovisning är baserad på lagar, förordningar, regler, avtal och rekommendationer som gäller för noterade bolag på Stockholmsbörsen. En närmare beskrivning av redovisningsprinciperna finns i årsredovisningen på sidan 38–41. Revisionsberättelsen för verksamhetsåret återfinns på sidan 56 i årsredovisningen. Det sker regelbundet en kommunikation mellan styrelsen och revisorerna. Styrelsen utvärderar löpande att ekonomi- och finansorganisationen är rätt dimensionerad och har tillräckligt med resurser. Styrelsen får månatlig information om utvecklingen i portföljbolagen, moderbolaget och koncernen. Moderbolaget ger varje år ut instruktioner om vilken information som skall rapporteras från dotterföretagen. I informationen ingår bland annat resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser samt viktiga nyckeltal. Vid årsboksut rapporteras ett mer omfattande rapportpaket.

Avvikelser från bolagsstyrningskoden

Enligt Kodens bestämmelse punkt 3.2.4 skall majoriteten av de bolagsstämmovalda styrelseledamöterna vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Som framgår nedan har tre av de fem styrelseledamöterna i Bure även styrelseuppdrag i dotterbolag till Bure. Då Bure är ett investmentbolag, som tillsätter professionella styrelser även i dotterbolag, är det styrelsens uppfattning att kontrollen över innehaven förbättras genom att Bures styrelseledamöter även innehar styrelseuppdrag för dotterbolag.

Enligt Kodens bestämmelse punkt 3.7.2 har bolaget skyldighet att lämna uppgifter om den interna kontrollen. Dessa uppgifter lämnas i styrelsens rapport om intern kontroll 2006, med tillämpning av de övergångsregler som Kollegiet för svensk bolagsstyrning meddelade den 15 december 2005.

Enligt Kodens bestämmelse punkt 3.7.3 skall styrelsen årligen utvärdera behovet av en särskild granskningsfunktion. Styrelsens uppfattning är att det för närvarande inte föreligger något behov av en sådan funktion i verksamheten. Samtidigt finns tydliga instruktioner och en löpande utvärdering av att ansvariga personer i linjen har den kompetens och de stödresurser som krävs för fullgöra arbetet i samband med framtagandet av finansiella rapporter. Utvärdering av behovet av en intern-revisionsfunktion kommer att prövas på nytt under 2007.

Presentation av styrelsens ledamöter, verkställande direktören och revisorerna

Styrelsen har sedan årsstämman bestått av fem ledamöter. Verkställande direktören är inte ledamot av styrelsen. Av bolagets fem ledamöter är samtliga utom ordföranden Patrik Tigerschiöld oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Patrik Tigerschiöld har under året även varit ordförande i styrelsen i dotterbolaget Vittra.

Styrelseledamoten Kjell Duveblad har under året även varit ledamot av styrelsen i dotterbolaget Cygate AB. Styrelseledamoten Ann-Sofi Lodin har under året även varit ledamot av styrelsen i moderbolaget för Textilia respektive Vittra.

Patrik Tigerschiöld, ordförande

Patrik är 42 år, civilekonom och VD i Skanditek Industrieförvaltning AB som är en av bolagets största aktieägare. Invald i styrelsen 2004. Tidigare verksam inom SEB och VD för SEB Allemansfonder.

Håkan Larsson, vice ordförande

Håkan är 59 år, civilekonom och VD i Rederi AB Transatlantic. Tidigare verksam inom Schenkerkoncernen. Invald i styrelsen 2002. Håkan är oberoende i förhållande till såväl bolaget som bolagets större aktieägare.

Ann-Sofi Lodin, ledamot

Ann-Sofi är 44 år, pol.mag och ekonom. Tidigare verksamhet inom sjukvårdskoncernen Capió, bl.a. som VD för Capió Lundby Sjukhus och controller för Sahlgrenska sjukhuset i Göteborg. Invald i styrelsen 2006. Ann-Sofi är oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.

Björn Björnsson, ledamot

Björn är 60 år, pol.mag, verksam konsult i eget bolag. Invald i styrelsen 2002. Björn är oberoende i förhållande till såväl bolaget som bolagets större aktieägare.

Kjell Duveblad, ledamot

Kjell är 52 år, civilekonom och driver egen konsultverksamhet inom ledningsfrågor och IT. Tidigare verksam inom IBM och som ansvarig för Oracle i Sverige samt Norden och Baltikum. Invald i styrelsen 2005. Kjell är oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.

Mikael Nachemson, verkställande direktör

Mikael är 47 år, civilekonom. Tidigare VD i Custos AB och i E Öhman j:or AB. Mikael är oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Innehav i Bure: 11 320 000 aktier och 1 330 000 teckningsoptioner, ägda via kapitalförsäkring. Andra uppdrag: Styrelseledamot i Avanza AB, Energo-Retea Group AB u.n.ä., Framtidsgymnasiet i Göteborg AB, IT Gymnasiet Sverige AB, Mercuri International Group AB, och Vittra.

En beskrivning av styrelseledamöternas aktieinnehav och andra uppdrag framgår på sidan 61.

Principerna för ersättningar och andra anställningsvillkor samt uppgifter om aktieinnehav med mera för VD och övriga personer i bolagsledningen framgår av not 37 i årsredovisningen.

Information om revisorer

Till revisorer i Bure är utsedda revisionsbolaget Ernst & Young AB. Ernst & Young har utsett Björn Grundvall, 51 år, till uvudansvarig revisor med Staffan Landén, 43 år, som biträdande huvudansvarig revisor.

Styrelsens rapport om intern kontroll

Styrelsens rapport om intern kontroll för 2006

Denna rapport är upprättad i enlighet med Svensk kod för bolagsstyrning och den vägledning som framtagits av FAR och Svenskt Näringsliv samt med tillämpning av de övergångsregler som Kollegiet för svensk bolagsstyrning meddelade den 15 december 2005. Detta innebär att rapporten begränsas till en beskrivning av hur den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen är organiserad.

Kontrollmiljö

I styrelsens arbetsordning och instruktioner för verkställande direktören säkerställs en tydlig roll- och ansvarsfördelning till gagn för en effektiv hantering av verksamhetens risker. Styrelsen har vidare fastställt ett antal grundläggande riktlinjer av betydelse för arbetet med den interna kontrollen, bland annat markerar styrelsen vikten av att det finns tydliga och dokumenterade instruktioner och policys som omfattar även för dotterföretagen i strukturen. Bolagsledningen rapporterar regelbundet till styrelsen utifrån fastställda rutiner. Bolagsledningen ansvarar för det system av interna kontroller som krävs för att hantera väsentliga risker i den löpande verksamheten. Här ingår bland annat riktlinjer för olika befattningshavare för att de skall förstå och inse betydelsen av sina respektive roller för upprätthållandet av god intern kontroll.

Riskbedömning och kontrollaktiviteter

Bolaget har utarbetat en modell för bedömning av risken för fel i den finansiella rapporteringen i vilken man har identifierat ett antal områden där risken för väsentliga fel är förhöjd. Särskild vikt har lagts vid att utforma kontroller för att förebygga och upptäcka brister på dessa områden. Områden där väsentliga brister noteras åtgärdas löpande.

Information och kommunikation

Väsentliga riktlinjer, manualer med mera av betydelse för den finansiella rapporteringen uppdateras och kommuniceras till berörda medarbetare löpande. Det finns såväl formella som informella informationskanaler till bolagsledningen och styrelsen för väsentlig information från medarbetarna. För extern kommunikation finns riktlinjer som säkerställer att bolaget lever upp till högst ställda krav på korrekt information till marknaden.

Uppföljning

Styrelsen utvärderar kontinuerligt den information som bolagsledningen lämnar. Arbetet innefattar bland annat att säkerställa att åtgärder vidtas rörande de brister och förslag till åtgärder som framkommit vid den interna och externa revisionen.

Internrevision

Bolaget har hittills inte funnit anledning att inrätta en intern-revisionsfunktion.

Denna rapport är inte en del av den formella årsredovisningen och har inte granskats av bolagets revisorer.

Göteborg den 23 februari 2007

Patrik Tigerschiöld Håkan Larsson Björn Björnsson
Ordförande

Ann-Sofi Lodin Kjell Duveblad

Styrelse

Patrik Tigerschiöld

Stockholm, född 1964
Ledamot och ordförande sedan 2004

VD i Skanditek Industriförvaltning AB

Ordförande i Vitrolife AB

PBK Outsourcing AB

CMA Microdialysis AB

The Chimney Pot AB

Mydata Automation AB

Vittra AB

Ledamot i Partnertech AB

Aktieinnehav Bure, egna samt
närstående: 100 000 st

Teckningsoptioner: 135 000 st



Håkan Larsson

Göteborg, född 1947

Vice ordförande, ledamot sedan 2002

VD i Rederi AB Transatlantic

Ordförande i Nimbus Boats AB

Ledamot i bl.a. Ernströmgruppen AB

Svenska Skeppshypotekskassan

Sveriges Redareförening

Walleniusrederierna AB

Aktieinnehav Bure, egna
samt närstående: 0 st

Teckningsoptioner: 0 st



Björn Björnsson

Stockholm, född 1946

Ledamot sedan 2002

Egen konsultverksamhet inom
det finansiella området

Vice ordförande i Skandia

Ledamot i ett flertal mindre bolag

Aktieinnehav Bure, egna

samt närstående: 0 st

Teckningsoptioner: 100 000 st



Ann-Sofi Lodin

Stockholm, född 1962

Ledamot sedan 2006

Vice ordförande i styrelsen för
Skaraborgs Sjukhus

Ledamot i Stiftelsen

Richard C Malmstens minne

Vittra AB

Textilia

Aktieinnehav Bure, egna
samt närstående: 30 500 st

Teckningsoptioner: 0 st



Kjell Duveblad

Stockholm, född 1954

Ledamot sedan 2005

Egen konsultverksamhet inom
ledningsfrågor och IT

Ordförande i TradeDoubler AB
Remium AB

Ledamot i Technology Nexus AB
Telelogic AB

Energo-Retea samt
ett flertal onoterade bolag

Aktieinnehav Bure, egna
samt närstående: 0 st

Teckningsoptioner: 1 820 000 st



Vi på Bure



Carl Backman
Investment manager

Bertil Carlsson
Redovisningsansvarig

Mikael Nachemson
Verkställande direktör

Anders Mörck
Ekonomidirektör

Agneta Erneholm
VD-sekreterare

Kristina Weréen
Reception/Ekonomi

Daniel Utbult
Analytiker

Henrika Ehlinger
Koncernredovisningschef

Kristofer Hammar
Analytiker

Definitioner och nyckeltal

Aktiens direktavkastning

Föreslagen utdelning dividerad med aktiekursen vid årets utgång.

Aktiens totalavkastning

Summan av årets kurstillväxt och verkställd utdelning dividerad med aktiekursen vid årets ingång.

Avkastning på eget kapital

Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt eget kapital.

Börsvärde, MSEK, efter full teckning av utestående teckningsoptioner

Aktiekursen multiplicerad med totalt utestående aktier.

EBITA

Rörelseresultat före nedskrivningar av goodwill samt avskrivningar på förvärsrelaterade övervärden.

Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med antalet utestående aktier. I eget kapital ingår minoritetens andel av eget kapital från och med den 1 januari 2005 i samband med införandet av IFRS. Jämförelsetalet är omräknat för 2004.

Eget kapital per aktie efter full utspädning

Eget kapital med hänsyn till full teckning av utestående teckningsoptioner, dividerat med antalet utestående aktier efter full teckning av utestående teckningsoptioner. Teckningslikviden för de utestående teckningsoptionerna har nuvärdesberäknats då teckningslikviden beräknas inflyta senast den 15 juni 2007.

Nettolånefordran

Finansiella räntebärande tillgångar med avdrag för räntebärande skulder.

Nettolåneskuld

Definition som nettolånefordran, men begreppet används när räntebärande skulder överstiger räntebärande tillgångar.

Nettolåneskuld (-)/fordran (+) efter full teckning av utestående teckningsoptioner

Nettolåneskuld/fordran på balansdagen med hänsyn tagen till nuvärdesberäknad teckningslikvid för utestående teckningsoptioner.

Resultat per aktie

Resultat efter skatt dividerat med under året genomsnittligt utestående antal aktier. För koncernens del används nettoresultat med avdrag för minoritetens andel av årets resultat.

Resultat per aktie efter full utspädning

Resultat efter skatt dividerat med under året genomsnittligt utestående antal aktier efter full utspädning. För koncernens del används nettoresultat med avdrag för minoritetens andel av årets resultat. Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning beräknas enligt regelverk i IFRS, IAS 33 Resultat per aktie.

Soliditet

Eget kapital i förhållande till summa tillgångar. Från och med införandet av IFRS den 1 januari 2005 inkluderas minoritet i totalt eget kapital. Jämförelsetalen för 2004 är omräknade enligt denna princip och därmed även soliditetsmättet.

Tillväxt

Ökning i nettoomsättningen i relation till föregående års nettoomsättning. Nyckeltalet inkluderar därmed såväl organisk som förvärvad tillväxt.

Ordlista

Exitresultat

Realisationsresultat vid avyttring av ett bolag beräknat som erhållen köpeskilling minskat med bokfört värde och minskat med försäljningskostnader.

Förlagslån

Lån utgivet av ett aktiebolag, vanligtvis riktat till samtliga bolagets aktieägare. Lån som aktiebolag upptar av detta slag ska registreras hos Bolagsverket.

Impairment test

Regelbunden värdering som görs av en tillgångs värde för att bedöma om det föreligger ett nedskrivningsbehov. Vid värdering av Bures värde på portföljbolag görs en diskontering av förväntade kassaflöden som genereras i portföljbolagen.

OMXSPI

Beskriver aktieindex i Stockholm.

Private equity

Private equity används ibland som synonym till venture capital. Private equity är, liksom venture capital, riskkapitalinvesteringar i företag som inte är marknadsnoterade. Skillnaden ligger i att private equity vanligtvis är investeringar i företag som befinner sig i senare utvecklingsskeden.

Reversering

Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar.

Substansrabatt/premium

Substansrabatten/premium utgörs av skillnaden mellan börskursen och redovisat eget kapital per aktie i moderbolaget, dividerat med redovisat eget kapital per aktie. Det är viktigt att vara medveten om att redovisat kapital inte innehåller eventuella övervärden i Bures innehav.

Teckningsoption

Rättighet som ger innehavaren rätt att teckna nya aktier för ett förutbestämt pris per aktie under en förutbestämd tidsperiod.

Återköp av egna aktier

Svenska företag har sedan ett antal år tillbaka möjligheten att förvärva upp till tio procent av egna utestående aktier, förutsatt att årsstämman godkänner detta inom ramen för det fria egna kapitalet.

Denna årsredovisning är producerad av Bure.

Art direction, illustrationer och original: Citat Marcom AB. Foton på Bure-representanter: Rob Vanstone.
Papper: Maxi. Tryck: Prininfo Alfredssons.



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