

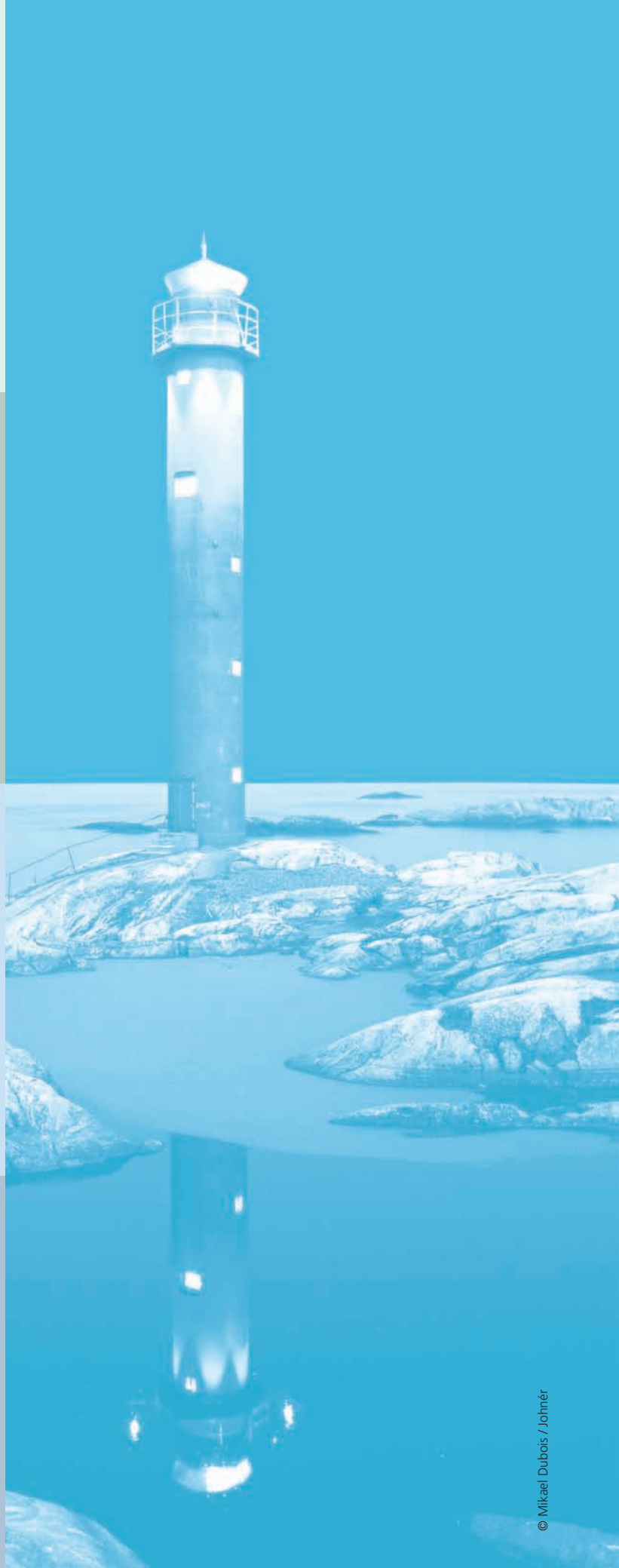
Årsredovisning 2005

Året i korthet	1
Aktieägarinformation/Kort om Bure	2
VD har ordet.....	4
Ordförandeord	6
Affärsidé, mål och strategi.....	7
Bure som ägare	8
Riskanalys.....	9
Bures aktie, teckningsoption och förlagslån.....	10
Värderingsprocessen	11
Femårsöversikt.....	12

Bures portfölj	13
Portföljöversikt.....	14
CarlBro	15
Cygate	16
Systeam	17
Mercuri.....	18
Citat.....	19
Vittra	20
Textilia	21
Retea	22
Appelberg.....	23
Celemi, Venture Capital.....	24

Bures räkenskaper.....	25
Förvaltningsberättelse	26
Vinstdisposition	29
Resultaträkningar.....	30
Kassaflödesanalyser	32
Balansräkningar	33
Förändringar i eget kapital	37
Noter	38
Revisionsberättelse.....	55

Bolagsstyrning, styrelse och medarbetare	56
Bolagsstyrningsrapport.....	57
Styrelsens rapport om intern kontroll.....	59
Styrelse.....	60
Vi på Bure	61
Nyckeltal/definitioner	62
Ordlista	63



Året i korthet

- Bures andel av portföljbolagens rörelseresultat före goodwillnedskrivningar ökade under året med 67 procent till 284 MSEK (171).
- Moderbolagets resultat efter skatt uppgick för helåret till 337 MSEK (179).
- Moderbolagets redovisade egna kapital, efter full teckning av utestående teckningsoptioner, ökade under året med 414 MSEK till 2 464 MSEK. Det egna kapitalet ökade till 1,90 SEK per aktie efter full utspädning (diskonterat värde).
- Moderbolaget löste samtliga utestående lån och hade vid utgången av året en nettolånefordran om 404 MSEK.
- Nyteckning av aktier tillförde det egna kapitalet 172 MSEK under året.
- Koncernens rörelseresultat förbättrades med 516 MSEK för helåret till 648 MSEK (132). Koncernens nettoresultat för helåret uppgick till 544 MSEK (96). Resultatet per aktie efter full utspädning uppgick för helåret till 0,46 SEK (-0,09).
- Innehavet i Mölnlycke Health Care avyttrades under året med ett exitresultat på 354 MSEK och ett likviditetstillskott om 510 MSEK.
- Bure sålde under året hela sitt innehav i Scribona. Försäljningen skedde i två omgångar och inbringade sammanlagt 270 MSEK.
- Bure träffade avtal om försäljning av fastigheter till Kungsleden för sammanlagt 407 MSEK. Affären medförde en realisationsvinst på cirka 28 MSEK i dotterbolaget Vittra och kommer att medföra ytterligare 5 MSEK i moderbolaget under 2006.
- Bure har ökat ägandet i Carl Bro och Vittra under året. Dessutom har tilläggsförvärv skett i Cygate, System och Mercuri.
- Bure skall över tiden ha en utdelning som reflekterar tillväxten i eget kapital.
- Styrelsen kommer att föreslå årsstämman att mandat ges för återköp av aktier och teckningsoptioner.

Efter rapportperiodens utgång

- Bure har träffat avtal om försäljning av sitt innehav i Kreatel. Försäljningen, som genomförs via dotterbolaget CR&T Ventures, kommer att innebära en realisationsvinst om cirka 38 MSEK och ett likviditetstillskott om cirka 40 MSEK.
- System utreder förutsättningar för börsnotering.

Nyckeltal, moderbolaget ¹⁾	2005	2004	2003
Resultat efter skatt, MSEK	337	179	75
Balansomslutning, MSEK	2 109	2 586	2 986
Eget kapital, MSEK	2 014	1 505	1 294
Soliditet, %	95	58	43
Eget kapital per aktie, SEK, efter full utspädning ²⁾	1,90	1,58	1,40
Aktiekurs, SEK	2,38	1,74	1,04

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

²⁾ Diskonterat värde med 10 procent.

Aktieägarinformation

Rapporteringstillfällen 2006

Delårsrapport januari–mars	27 april
Årsstämma	27 april
Delårsrapport januari–juni	23 augusti
Delårsrapport januari–september	27 oktober

Distributionspolicy

Bures årsredovisning skickas per post till de som begärt denna. Kvartalsrapporter 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 10 och sidorna 51–52.

Kontakta Bure Equity AB

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

Årsstämma i Bure Equity AB (publ)

Årsstämma hålles torsdagen den 27 april 2006, 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 21 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 förvaltaren i god tid så att införing i aktieboken har skett fredagen den 21 april 2006.

Anmälan

Anmälan om deltagande skall ha inkommit till Bure senast fredagen den 21 april kl 12:00 via:

Post: Bure Equity, Box 5419, 402 29 Göteborg

Mail: 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 21 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 12 investeringar. Moderbolaget har 11 anställda med kontor i Göteborg.

Bure i positiv utveckling

VD-ord

Inledning

2005 går till historien som året då många förväntningar överträffades. För Bure fortsatte den positiva utvecklingen och jag kan med glädje konstatera kraftiga resultatförbättringar och stärkta kassaflöden bland portföljbolagen, samt förbättrad finansiell ställning för moderbolaget genom lyckade avyttringar. Bures aktiekursökning på cirka 37 procent överträffade en mycket stark Stockholmsbörs vars OMXS-index ökade med 33 procent, vilket är den starkaste uppgången sedan 1999.

I ett globalt perspektiv rådde en stark konjunktur med Kina och övriga Asien som draglok. Priserna på olja och andra råvaror har visserligen legat kvar på en hög nivå men å andra sidan har räntorna ur ett historiskt perspektiv fortsatt att vara låga.

Utvecklingen på Stockholmsbörsen har främst drivits av den låga räntan, förbättrade vinster bland bolagen i kombination med positiva framtidsprognoser. Prognoserna rörande en fortsatt stark konjunktur drivs av ett flertal faktorer och utmärkande är en ökad konsumtion från hushållen, ökad export och ökade investeringar. Utöver det allmänt positiva konjunkturläget gynnades våra portföljbolag specifikt av bland annat energisektorns ökade investeringar, ökade IT-budgetar, en stark byggkonjunktur samt en förbättrad mediakonjunktur.

Året som gått

Efter mitt tillträde som VD den 1 februari 2005 har arbetet med att säkerställa Bures tre prioriteringar; minskad skuldsättning, fokus på lönsamhet och kassaflöde i befintliga portföljbolag samt att skapa en uthålligt lönsam struktur för framtiden, fortsatt med oförminskad styrka.

Bures finansiella ställning förbättrades väsentligt under året genom ett flertal aktiviteter. Ett första steg togs under våren genom förtidslösen av det kotsamma förlagslånet som ersattes av en marknadsmässig kredit. Försäljningen av Mölnlycke Health Care under andra kvartalet möjliggjorde en amortering av samtliga utestående banklån i moderbolaget. Under hösten sålde Bure skolfastigheter i Vittra till Kungsleden för drygt 400 MSEK. Utifrån ett transaktionsperspektiv startades och avslutades året på samma tema med avyttring av poster i Scribona, vilka totalt inbringade över 270 MSEK. Avyttringen ligger i linje med Bures affärsidé att vara långsiktig ägare till onoterade bolag med god och stabil



intjäning. Utöver dessa aktiviteter stärktes den finansiella ställningen ytterligare genom nyteckning av aktier om sammanlagt 172 MSEK under året.

Portföljbolagen, som utgör grunden för Bures värdeskapande, har utvecklats mycket väl med förbättrade positioner, resultat och kassaflöden. Särskilt glädjande är utvecklingen i Carl Bro, men även Vittra, Citat och Retea har åstadkommit väsentliga förbättringar. Bolagens resultat och utveckling har gynnats av ökad operationell effektivitet

i kombination med en ökad efterfrågan på bolagens marknader. För de dotterbolag som Bure ägde vid årets slut ökade det sammanlagda rörelseresultatet med 67 procent jämfört med 2004. Således har Bure till stor del genomfört inriktningen som fastlades under krisen 2003 och det är glädjande att kunna vända blad och blicka framåt.

Som ett led i den fortsatta utvecklingen av Bure och portföljbolagen har det under 2005 skett ett antal strategiska satsningar i selektiva förvärv. Cygate förvärvade Bravida Communication och breddade därigenom sitt erbjudande till att även omfatta traditionell telefoni, som i sin tur möjliggör en ytterligare förstärkt satsning inom det kraftigt växande området IP-telefoni. Systeams förvärvade under fjärde kvartalet Implementa i Karlstad och Office i Borås, vilket ökar Systeams årsomsättning med cirka 170 MSEK. Dessa två förvärv passar väl in i Systeams målsättning att vara den ledande IT-aktören mot SME segmentet samt utvalda branschsegment. Mercuri stärkte sin ställning som ledande global leverantör inom säljutbildning genom förvärv i början av 2006 av ett företag med verksamhet i Kina, Korea, Hong Kong och Japan.

Bures strategi

Under första halvåret 2005 arbetades hörnstenarna i en ny strategi fram. Bures strategi är att som tydlig och långsiktig ägare skapa värden i portföljbolagen. Genom en investering i Bure erbjuds aktieägarna att investera i en portfölj av onoterade bolag. Förändringar från tidigare strategi är att Bure inte längre har en exit-driven affärsmodell eller ett fokus på specifika branscher, exempelvis tjänstesektorn. Istället kommer fokus vara på att skapa en välbalanserad portfölj utifrån rörelserisk och finansiell risk. Bure kommer fortsatt att ha en målsättning att vara huvudägare med avgörande inflytande.

Parallellt med nya investeringar kommer värdeskapande fortsatt att ske via utveckling av nuvarande portföljbolag. Väsentliga inslag i att förädla bolagen är att det sker en kontinuerlig identifiering av nyckelprocesserna i verksamheten, vilket möjliggör en förbättring av den operationella effektiviteten. Detta skapar i sin tur ökad flexibilitet för portföljbolagens kapitalstruktur och i förlängningen bland annat en utökad utdelningskapacitet till er aktieägare. Ytterligare värde kan skapas med selektiva förvärv som ger stärkta positioner och erbjudanden samt starkare tillväxt.

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. Styrelsen måste, för att kunna fungera effektivt vara överens om vilket uppdrag den har, och i förlängningen entreprenöriellt påverka skapandet av värde utan att operativt lägga sig i.

Bures ägande präglas av tydlighet och engagemang. Detta innebär att vi på ett tydligt sätt 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. Ett angreppssätt med fokus på industriella och finansiella frågor samt med ökade 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.

Året som kommer

Under 2006 kommer vi att fortsätta arbetet med att vidareutveckla och koncentrera nuvarande uppsättning bolag samtidigt som vi kommer att öka takten i ansträngningarna med att investera i bolag/tillgångar som kompletterar nuvarande portfölj.

I den nuvarande portföljen kommer fokus fortsatt att ligga på operationell effektivitet och bolagens kapitalstruktur samtidigt som ansträngningarna på struktur och tillväxtfrämjande åtgärder kommer att ökas. Beträffande nya investeringar söker vi primärt efter bolag/tillgångar som kännetecknas av stabila förutsättningar, återkommande intäkter och säkerhet i kassaflöden. Vi investerar gärna i bolag med otydliga exitalternativ och begränsade förutsättningar för tillväxt, d.v.s. bolag som inte passar in i den traditionella Private Equity – modellen. Även tillgångar av infrastrukturkaraktär och bolag vars verksamhet består i drift och underhåll av denna typ av verksamheter är av intresse.

Med goda resultat i våra portföljbolag i kombination med målsättningen att expandera och öka omsättningshastigheten på vårt egna kapital skall vi åtminstone uppnå målsättningen att Bures aktie skall generera en totalavkastning på minst 10 procent över tiden. Detta skall ske samtidigt som förvaltningskostnaderna ska vara låga och inte överstiga 1,5 procent av totala tillgångar.

Slutligen vill jag poängtera att mitt uppdrag är att öka värdet på aktieägarnas kapital. Detta innebär att även med en "Buy and Hold"-strategi kommer exitmöjligheter att kontinuerligt utvärderas och genomföras då de bedöms som industriellt och/eller finansiellt riktiga. På samma sätt måste nya investeringar ställas mot den avkastning som aktieägarna kan erhålla genom att köpa tillbaka teckningsoptioner. Med andra ord, affärsmannaskap skall genomsyra allt vi företar oss.

Göteborg i februari 2006



Mikael Nachemson

Ordförandeord



Ärade aktieägare,

Fjolåret innebar att en rad delmål som sattes upp för ett par år sedan kunde infrias. Bures portföljbolag visar nu på god lönsamhet samtidigt som moderbolagets kraftiga skuldsättning förbytts till en nettokassa.

Efter Bures djupa finansiella kris under 2002/2003 kunde styrelsen under fjolåret konstatera att bolaget klarat upp den problematiska situationen i och med att bolaget förtidsinlöste förlagslånet och också löste de sista konsortiekrediterna. Därmed infriade bolaget en av de primära målsättningarna som sattes upp vid den finansiella rekonstruktionen: Skuldfrihet för moderbolaget.

Fjolåret innebar också ett skifte på VD-posten i och med att Mikael Nachemson tillträdde under februari månad. När bolaget blev skuldfritt, vilket inträffade vid försäljningen av aktierna i Mölnlycke Health Care, igångsattes ett omfattande strategiarbete för att planera Bures framtid. Efter flera år av omstruktureringar och arbete med balansräkningsfrågor är det nu hög tid att verkligen fokusera på innehaven och de möjligheter som dessa bolag har. Samtidigt öppnar Bures nyvunna finansiella stabilitet för viss expansion. Den kan ske med befintliga bolag som bas eller som helt nya investeringar.

Bure är mitt uppe i en förändringsfas där bolaget under en period kan komma att inneha en förhållandevis stor kassa. Det finns de som förespråkar att överlikviditeten omgående skall delas ut till aktieägarna. Innan några sådana beslut fattas tycker jag det är viktigt att

Bures organisation och portföljbolag ges tid och möjlighet att utvärdera olika strategiska handlingsalternativ. Finns det möjligheter att skapa bra värdetillväxt för Bures aktieägare genom att utnyttja affärsmöjligheter omkring våra portföljbolag eller genom nya investeringar, bör detta prioriteras.

Bures erfarenhet inom investeringsområdet, inte minst med den så framgångsrika visionära satsningen som så småningom blev det börsnoterade Capiro. Mot den bakgrunden är det spännande att få vara med och forma Bures framtida satsningsområden nu när bolaget går in i en ny fas.

Göteborg i februari 2006

Patrik Tigerschiöld

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 fokus att investera i och äga noterade bolag där de har ett långsiktigt ägande. Till denna grupp kan bolag som t. ex. Investor och Industrivärden räknas. Den andra gruppen som tydligt kan urskiljas är Private Equity-bolagen. Denna grupp har vuxit kraftigt de senaste åren, både genom att de nationella aktörerna blivit fler och större samtidigt som internationella aktörer 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 vidare till en industriell alternativt finansiell aktör eller börsnoteras. Till denna grupp kan bolag som t. ex. Nordic Capital och EQT räknas.

Tidigare har Bure haft en exit-driven affärsmodell. Framöver kommer Bure fokusera på att agera som långsiktiga ägare till onoterade bolag. Positionen är attraktiv då det bland annat finns bolag med otydliga exitalternativ som inte lämpar sig för den traditionella Private Equity-modellen, samtidigt som denna ägargrupp är underrepresenterad på marknaden. Värdeskapande till aktieägarna kommer primärt att synliggöras genom större utdelningsflöden till Bure, som sker genom bland annat rekapitaliseringar av våra bolag. Även med denna "Buy and Hold" strategi kommer exits kontinuerligt utvärderas och genomföras, då dessa bedöms industriellt och/eller finansiellt riktiga.

Svenska investeringsbolag och fonder

Noterade bolag		Traditionella investmentbolag
Noterade och onoterade bolag		
Onoterade bolag	Stort antal nationella och internationella Private Equity-bolag	Bure
	Exitstrategi	Långsiktigt ägande

Affärsidé

Bure är ett investeringsbolag med huvudinriktningen 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 totala tillgångar
- att Bure över tiden skall ha en utdelning som reflekterar tillväxten i eget kapital. Utdelning skall kunna kompletteras med andra åtgärder såsom återköp av egna aktier, inlösenprogram samt utdelning av aktieinnehav.

Strategi

Bures strategi, nu som tidigare, är att som tydlig ägare skapa värden i portföljbolagen. Genom en investering i Bure erbjuds aktieägarna att investera i en portfölj av onoterade bolag. Förändringar från tidigare strategi är att Bure inte längre har en exitdriven affärsmodell eller ett fokus på specifika branscher, exempelvis som tidigare tjänstesektorn. Istället kommer fokus vara på att skapa en väl balanserad portfölj utifrån rörelserisk och finansiell risk. Bures affärer kommer att kännetecknas av:

- att vara långsiktiga ägare, d.v.s Bures arbete med portföljbolagen skall inte vara exit-drivet
- att vidareutveckla och koncentrera 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 rörelse- och finansiell risk. Bure har inget branschfokus men bolag/tillgångar som kompletterar och balanserar nuvarande portfölj är intressanta. För att uppnå detta söker Bure efter bolag/tillgångar som uppfyller delar av nedan kriterier:

- Stabila branscher
- Höga inträdesbarriärer
- Stabila kassaflöden och intjäning
- Repetitiva intäkter
- Lågt personberoende
- Låg tillväxt – litet behov av kapital för tillväxt
- Primärt fokus är Sverige men även ett nordiskt perspektiv är intressant

Bure eftersträvar att, över tiden i respektive investering, investera mellan 300 och 500 MSEK i eget kapital. I dagsläget inriktas intresset mot bolag med otydliga exitalternativ och begränsade förutsättningar för tillväxt, d.v.s. bolag som inte passar in i den traditionella P/E-modellen samt tillgångar av infrastrukturkaraktär och företag vars uppgift är drift och underhåll av denna typ av tillgångar. 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.

Styrelsen måste för att kunna fungera effektivt vara överens om vilket uppdrag den har, och i förlängningen entreprenöriellt bidra till företagets utveckling utan att operativt lägga sig i.

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 affärsplanarbete 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 tillsätta en väl fungerande styrelse, att arbeta med frågor som bolagens kapitalstruktur och incitamentsprogram samt att utreda möjliga strukturaffärer.

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 affärsman-naskap, 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 förutsättningar för ytterligare tilläggsförvärv.

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

- bredare investeringsfokus till att omfatta fler branscher och branschsegment
- mer långsiktigt ägande och inget uttalat exitfokus
- fortsatt starkt fokus på operativ lönsamhet
- ökat fokus på bolagens kapitalstrukturer

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 2005 en nettolånefordran på cirka 400 MSEK. Målet om ett skuldfritt moderbolag är därmed uppfyllt.

Moderbolaget har dessutom 693,6 miljoner utestående teckningsoptioner som vardera berättigar till teckning av en ny aktie senast den 15 juni 2007. Teckningskursen är 0,75 SEK per aktie. Om framtida likvid från teckningsoptioner inräknas kommer kassan att öka med ytterligare drygt 500 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 kapitalstruktur med låg skuldsättning. I några fall är skuldsättningen för låg och man kan förvänta sig att kapitalstrukturen kommer att ses över i dessa bolag.

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 2005 till 95 procent (58). Soliditeten stärktes väsentligt under året till följd av genomförda exits under 2005. Samtliga bankkulder i moderbolaget löstes.

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 konjunkturkänslighet. 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 och danska kronor.

I något bolag sker inköp i US-dollar. Inköpen säkras genom valutaklausuler i kundkontrakten, vilket i allt väsentligt skyddar mot oönskade förluster.

Skuldsättningen i portföljbolagen

Nedanstående tabell illustrerar den finansiella risknivån i portföljbolagen ställt i relation till den intjäningsnivå rörelserna genererat under 2005.

Portföljbolag MSEK	EBITA 2005	Nettolåne- fordran/skuld(-) 2005-12-31
Carl Bro	140,7	83
Cygate	30,3	46
System	67,0	8
Mercuri	39,0	-54
Citat	28,1	5
Vittra *)	50,2	66
Textilia	3,8	-61
Retea	9,5	10
Appelberg	2,7	-2
Celemi	-4,1	-7

* EBITA avseende Vittra inkluderar realisationsvinster om 27,9 MSEK

Bures aktie, teckningsoption och förlagslån

Bureaktien noteras sedan den 1 oktober 1993 på Stockholmsbörsen och handlas sedan 1995 på börsens A-lista.

Kursutveckling

Bures aktiekurs steg under året med 0,64 SEK från 1,74 SEK vid ingången av året till 2,38 SEK vid utgången av året. Totalavkastningen i Bureaktien uppgick därmed till 37 procent. Det kan jämföras med Stockholmsbörsens SAX-index som ökade med 33 procent och Affärsvärldens Investment & Förvaltningsbolagsindex, som ökade med 46 procent. Börskursen i Bures teckningsoption steg under året med 0,72 SEK från 0,93 SEK vid ingången av året till 1,65 SEK. Detta motsvarar en ökning med 77 procent.

Handelsvolym

Under 2005 omsattes 735 465 068 Bureaktier på Stockholmsbörsen till ett värde av 1 545 MSEK, vilket innebär att 122 procent av Bures aktier omsattes under året. En handelspost i Bure uppgår till 10 000 aktier.

Aktiestruktur

Aktiekapitalet i Bure uppgick per den 31 december 2005 till 453,4 MSEK fördelat på 604,6 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

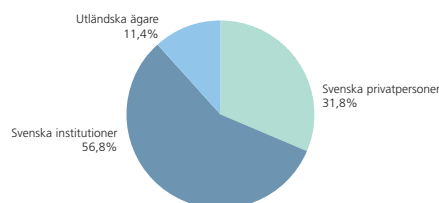
Vid utgången av året fanns 693,6 miljoner teckningsoptioner, som motsvarar samma antal aktier. Vid full teckning av aktier ökar Bures utestående antal aktier med 115 procent till 1 297,2 miljoner aktier. Detta ger en ovanligt stor utspädningseffekt, vilket är viktigt att vara medveten om när nyckeltal per aktie utvärderas, inklusive bedömning av Bureaktiens värde. Teckningsoptionerna är noterade på Stockholmsbörsen.

Förlagslån

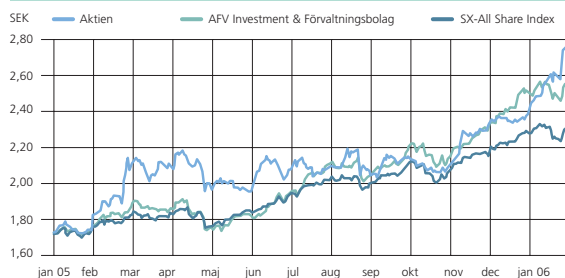
Bure förtidsinlöste förlagslånet den 31 mars 2005. Inlösen skedde till 80,7 procent av det nominella värdet.

Aktieägare

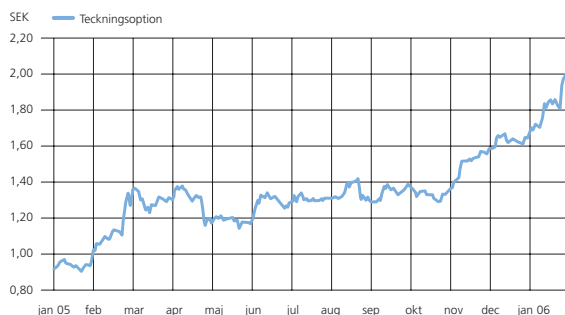
Antalet aktieägare minskade under 2005 från 30 229 till 29 305. Andelen utländska investerare var vid utgången av året 11,4 procent (14,6).



Bures aktie



Bures teckningsoptioner



De tio största aktieägarna 2006-01-31, %

Skanditek Industriförvaltning	10,46
Catella fonder	7,79
IF Skadeförsäkring AB	4,69
SEB fonder	3,56
Handelsbanken fonder	3,13
Roburs fonder	3,05
Handelsbanken liv	2,30
SPP Livförsäkring AB	2,22
Investment AB Öresund	1,87
Eikos	1,45

De tio största teckningsoptionsinnehavarna 2006-01-31, %

Skanditek Industriförvaltning	9,73
Goldman Sachs	7,26
Banco fonder	6,51
IF Skadeförsäkring AB	5,23
Eikos	5,05
SEB fonder	3,15
Handelsbanken fonder	2,97
Länsförsäkringar fonder	2,40
Nordea Bank Finland ABP	2,37
SEB Private Bank	2,30

Värderingsprocessen

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 förväntade framtida kassaflöden som portföljbolagens rörelser förväntas generera. Antaganden görs om framtida tillväxttakt, EBITA-marginaler (rörelsemarginal före goodwillnedskrivningar och före avskrivning på förvävsrelaterade 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 cirka 3 procent per den 31 december 2005.

Därefter tillkommer en generell riskpremie vilken för närvarande fastställts till 5 procent. Denna kan uppfattas som den absolut minsta riskpremie som 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. Värderingarna är ett viktigt instrument för Bures ledning i beslutsfattandet.

Nedskrivningar och reverseringar

Om en kassaflödesvärdering visar på att värdet för ett innehav understiger bokförda värdet sker normalt en nedskrivning (impairment test). 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	2001	2002	2003	2004 ²	2005
Eget kapital (substansvärde), SEK ²	26,19	6,58	3,86	4,02	3,34
Eget kapital (substansvärde) efter full teckning av utestående teckningsoptioner, SEK ²	26,19	6,58	1,40	1,58	1,90
Aktiekurs, SEK	20,47	7,17	1,04	1,74	2,38
Aktiekurs i procent av det egna kapitalet	78	109	74	110	125
Moderbolagets eget kapital/aktie, SEK	21,78	6,58	3,86	4,02	3,34
Moderbolagets eget kapital/aktie efter full utspädning, SEK	21,78	6,58	1,40	1,58	1,90
Koncernens eget kapital/aktie, SEK	20,16	6,65	3,05	3,24	3,28
Koncernens eget kapital/aktie efter full utspädning, SEK	20,16	6,65	1,19	1,35	1,87
Moderbolagets resultat/aktie, SEK	0,47	-14,94	0,31	0,49	0,62
Moderbolagets resultat/aktie efter full utspädning, SEK ³	0,47	-14,94	0,12	0,18	0,31
Koncernens resultat/aktie, SEK	-1,24	-13,16	-0,77	-0,09	0,94
Koncernens resultat/aktie efter full utspädning, SEK ³	-1,24	-13,16	-0,77	-0,09	0,46
Antal aktier, tusental	153 495	151 108	334 874	374 575	603 583
Antal utestående optionsrätter, tusental	–	–	958 381	922 625	693 617
Totala antalet aktier inkl. utestående optionsrätter, tusental	153 495	151 108	1 293 255	1 297 200	1 297 200
Antal aktier efter full utspädning enligt IAS 33, tusental	153 495	151 108	688 360	982 656	1 157 716
Genomsnittligt antal aktier, tusental	156 038	152 547	241 481	364 450	541 715
Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning enligt IAS 33, tusental	156 038	152 547	635 211	972 531	1 095 847
Nyckeltal					
Lämnad utdelning, SEK per aktie ^{1,4}	1,21	–	–	–	–
Direktavkastning, %	5,9	–	–	–	–
Totalavkastning, %	-7,2	-62,8	-85,5	67,3	36,8
Börsvärde, MSEK	3 142	1 083	348	652	1 437
Börsvärde, MSEK, efter full utspädning ⁵	3 142	1 083	1 345	2 257	3 087
Eget kapital (substansvärde), MSEK	4 025	995	1 294	1 505	2 014
Avkastning på eget kapital, %	1,9	-75,9	6,5	12,8	19,2
Moderbolagets resultat och ställning					
Exitresultat, MSEK	590,4	345,1	157,7	132,2	353,7
Resultat efter skatt, MSEK	73,5	-2 279,1	74,6	178,7	337,2
Balansomslutning, MSEK	4 649	2 602	2 986	2 586	2 109
Eget kapital, MSEK	3 342	995	1 294	1 505	2 014
Soliditet, %	71,9	38,2	43,3	58,2	95,4
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	-91	-686	-594	-512	404
Nettolåneskuld (-)/fordran (+) efter full teckning av utestående teckningsoptioner	-91	-686	-76	33	854
Koncernens resultat och ställning					
Nettoomsättning, MSEK	3 996,7	6 044,5	3 767,8	5 420,0	5 435,0
Nettoresultat efter skatt, MSEK	-193,2	-2 006,9	-186,9	95,9	543,7
Balansomslutning, MSEK	7 791	4 776	4 440	4 505	4 032
Eget kapital, MSEK	3 095	1 005	1 023	1 213	1 980
Soliditet, %	39,7	21,0	23,0	26,9	49,1
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	-1 542	-1 950	-1 405	-1 202	201
Nettolåneskuld (-)/fordran (+) efter full teckning av utestående teckningsoptioner	-1 542	-1 950	-887	-657	651

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

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

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

⁴ Utdelningarna inkluderar utdelning av dotterbolagen Capio respektive Observer.

⁵ Börsvärde med hänsyn tagen till totalt antal aktier, efter full teckning av utestående teckningsoptioner, multiplicerat med aktuell börskurs den 31 december aktuellt år.

⁶ 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.

Bures portfölj



Portföljöversikt

Onoterade innehav	Andel kapital, %	Andel röster, %	Bokfört värde MSEK
Carl Bro	66,11	66,11	398
Cygate	93,92	93,92	301
Systeam*	46,23	47,34	265
Mercuri International Group	100,00	100,00	244
Citat	100,00	100,00	191
Vittra	100,00	100,00	95
Textilia	100,00	100,00	40
Retea	100,00	100,00	29
Appelberg (BCG)	100,00	100,00	20
Celemiab Group	32,14	32,14	7
Bure Kapital	100,00	100,00	4
CR&T Ventures	100,00	100,00	2
Övriga vilande bolag			1
Andra direkta innehav			15
Totalt			1 612

Övriga tillgångar och skulder

Räntebärande fordringar dotterbolag	35
Övriga räntebärande fordringar	14
Likvida medel och placeringar	433
Övriga tillgångar	16
Räntebärande skulder	-78
Övriga skulder	-18

Totalt övriga tillgångar och skulder **402**

Moderbolagets egna kapital **2 014**

Tillskott till eget kapital efter full teckning, 693 616 718 aktier á 0,75 SEK, nuvärdesberäknat med 10% 450

EGET KAPITAL (INKLUSIVE NUVÄRDESBERÄKNAT VÄRDE AV FULL TECKNING) **2 464**

FÖRDELAT PER AKTIE EFTER FULL UTSPÄDNING

Eget kapital fördelat på 1 297 200 000 aktier (nuvärdesberäknat 10%)** **1,90**

Eget kapital per aktie (utan hänsyn till nuvärdesberäkning) **1,95**

Kommentar till tabellen:

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

* Vid bedömning av marknadsvärdet på Systeam bör beaktas att tilläggsköpeskilling kan utgå, förutsatt försäljning av Bures aktier senast mars 2007. Vid exempevis 1 000 MSEK i värde på hela bolaget sjunker Bures ekonomiska andel till cirka 43 procent. Den ekonomiska andelen minskar vid högre marknadsvärde.

** Teckningslikviden beräknas inflyta senast den 15 juni 2007. Diskonteringsräntan 10% har använts för att spegla kostnaden för det tidigare förlagslånet. Uppgift lämnas även om värdet utan diskontering för att aktieägaren själv skall kunna bedöma effekten.



Helhetsleverantör av teknikkonsultlösningar

Affärsidé

Carl Bro-koncernen är med fler än 2 500 medarbetare en av Skandinavien största internationella teknikkonsultföretag. Koncernen är verksam på en internationell marknad. Carl Bro-koncernens affärsidé är att skapa intelligenta lösningar genom att kombinera kunskap och initiativ.

Carl Bro arbetar inom följande verksamhetsområden:

- Bygg – omfattar bland annat byggteknisk rådgivning, projektering och projektledning.
- Anläggning – omfattar rådgivning angående moderna transportsystem och infrastrukturprojekt.
- Miljö – omfattar bland annat lösningar inom miljöplanering och avfallshantering.
- Vatten – omfattar resursvärderingar, rening av dricksvatten, försynsteknik och beskydd av vattenmiljön.
- Energi – omfattar dels planering och projektering av ny energiproduktion och dels utveckling och effektivisering av existerande produktion, distribution och användning.
- Industri – där Carl Bro verkar rådgivande inom bland annat produktionsplanering, processoptimering, skeppsprojektering och skeppsinspektion samt produkt- och designutveckling.



Marknaden

Skandinavien är koncernens största marknad och Danmark och Sverige utgör cirka 70 procent av den totala omsättningen. Mer än halva omsättningen kommer från verksamhetsområdena Bygg och Anläggning. I Danmark har en stabil marknad banat väg för en bättre aktivitetsnivå inom flera expertisområden. Den svenska marknaden har också präglats av goda marknadsförhållanden inom Anläggning och Energi. I Storbritannien/ Irland har året påverkats positivt av att de stora ramavtalen inom vattenområdet förlängts.

Marknaden för internationella biståndsprojekt har utvecklats positivt under året vilket bidragit till ett ökande antal uppdrag. Carl Bro arbetar inom både den offentliga och den privata sektorn och löser uppdrag för nationella såväl som internationella biståndsorganisationer. Bland de största kunderna finns Danmarks Radio, Vejdirektoratet, E.ON, Severn Trent Water med flera.

Året i korthet

2005 levererade Carl Bro-koncernen det bästa ekonomiska resultatet någonsin. Koncernen har nu en positiv likviditet och en mycket tillfredsställande soliditet. Det goda resultatet har uppnåtts dels genom dotterbolagens bidrag samt som ett resultat av positiva marknadsförhållanden och en fokuserad insats på att fortsatt optimera organisationerna och utveckla bolagen marknadsmässigt.

Carl Bro i siffror

Innehavets andel av Bures totala investeringar, 25%

Bures ägarandel i %	66
Bokfört värde, MSEK	398
Förvärvstidpunkt	2001
Styrelseordförande:	Lennart Svantesson
Ledamöter anställda i Bure:	Mikael Nachemson, Johan Burénus



Resultaträkning, MSEK	2005	2004	2003*
Nettoomsättning	2 575	2 417	2 444
Rörelsens kostnader	-2 446	-2 351	-2 474
EBITA-resultat före jämförelsestörande poster	129	66	-30
%	5,0	2,7	-1,2
Jämf. störande poster	11	12	-20
Res. andelar i intressebolag	1	0	-1
EBITA	141	78	-51
%	5,5	3,2	-2,1
Av-/nedskrivningar på övervärden	0	0	-18
Rörelseresultat	141	78	-69
Finansiellt netto	-4	-11	-19
Resultat före skatt	137	67	-88
Minoritet och skatter	-38	-15	6
Nettoresultat	99	52	-82

Nyckeltal, MSEK	2005	2004	2003*
Tillväxt, %	7	-1	-9
Operativt kassaflöde	209	38	-
Soliditet, %	30	23	8
Nettolåneskuld (-) / fordran (+)	83	-99	-215
Medelantal anställda	2 539	2 543	2 689

Balansräkning	2005	2004	2003*
Goodwill	112	109	113
Övr. immateriella anläggningstillgångar	9	2	1
Materiella anläggningstillgångar	100	124	139
Finansiella anläggningstillgångar	14	23	8
Varulager m.m.	224	122	175
Kortfristiga fordringar	462	537	540
Kassa, bank, kortfristiga placeringar	192	86	74
Summa tillgångar	1 113	1 003	1 050
Eget kapital	338	230	89
Avsättning	10	28	28
Långfristiga skulder	119	162	173
Kortfristiga skulder	646	583	760
Summa eget kapital och skulder	1 113	1 003	1 050

* 2003 års siffror är ej omräknade enl. IFRS

Säkra helhetslösningar inom IT-infrastruktur

Affärsidé

Cygate tillhandahåller produkter och tjänster för att bygga och vidareutveckla säkra och övervakade IP-lösningar med hög tillgänglighet. Tjänstebudet omfattar design, implementation, support och underhåll, utbildning, dygnet-runt-tjänster samt övervakning och drift.

Verksamhet

Cygate-koncernen verkar i Norden med dotterbolag i Sverige och Finland samt via partners i Danmark och Norge. Bolaget har en stark marknadsposition och antalet medarbetare uppgår till cirka 250. Bland kunderna finns Stockholms Läns landsting, Systembolaget, Comhem, VAG, Föreningssparbanken, Nokia och Finnet. Genom att arbeta fram lösningar stegvis från förstudie, analys, design och installation till utbildning, drift och underhåll, säkras att kundens lösning möter behovsbilden såsom kortare ledtider, få produktionsstopp, skydd mot virus och dataintrång, säkra fjärranslutningar samt support och underhåll dygnet runt.

Marknad

Investeringsviljan hos kunderna har under året ökat och investeringarna har ofta gjorts med fokus på affärsnytta och ökad produktivitet. IP-telefoni och IT-säkerhetslösningar kombinerat med olika typer av trådlös IT-infrastruktur har varit de ledande tillväxtområdena. Denna typ av investeringar ger kunderna stor affärsnytta och därmed en ökad effektivitet. Cygate bedömer att efterfrågan på denna typ av lösningar kommer att öka under 2006.



IP-telefonlösningar ställer generellt höga krav på den underliggande IT-infrastrukturen och IT-säkerheten vilket bidrar till ökad efterfrågan på dessa tjänster. Den svenska marknaden har utvecklats positivt under året medan den finska marknaden har präglats av mycket hård priskonkurrens.

Året i korthet

Cygate har stärkt sin marknadsposition i Sverige men omsättning och rörelseresultat är något lägre än 2004 beroende på den finska verksamhetens utveckling och försäljning av den danska verksamheten. Cygate har under året förvärvat Bravida Communication vilket ytterligare stärkt positionen inom IP-telefoni. Cygate har under året avyttrat den danska verksamheten, detta för att fokusera på den svenska och finska marknaden. Cygate har tecknat avtal med bland annat Swedish Match, Helsinki Televisio, Vattenfall och Landstinget i Värmland. Inom området säkerhet har avtal tecknats med bland annat Rikspolisstyrelsen för en säkerhetslösning som omfattar hela polisväsendet och en säkerhetsdriftslösning för SCA. Förändringsarbetet i det finska bolaget har genomförts och en ny VD har anställts per november månad och bolaget fokuserar på tillväxt. Det svenska bolaget visar en god tillväxt avseende omsättning och lönsamhet.

Cygate i siffror

Innehavets andel av Bures totala investeringar, 19%

Bures ägarandel i %	94
Bokfört värde, MSEK	301
Förvärvstidpunkt	1998
Styrelseordförande:	Jan Stenberg
Ledamot anställd i Bure:	Carl Backman



Resultaträkning, MSEK	2005	2004	2003*
Nettoomsättning	837	854	787
Rörelsens kostnader	-801	-816	-763
EBITA-resultat före jämförelsestörande poster	36	38	24
%	4,3	4,4	3,1
Jämf. störande poster	-6	0	-20
Res. andelar i intressebolag	0	0	0
EBITA	30	38	4
%	3,6	4,4	0,5
Av-/nedskrivningar på övervärden	0	0	-5
Rörelseresultat	30	38	-1
Finansiellt netto	0	-1	0
Resultat före skatt	30	37	-1
Minoritet och skatter	8	1	-8
Nettoresultat	38	38	-9

Nyckeltal, MSEK	2005	2004	2003*
Tillväxt, %	-2	9	6
Operativt kassaflöde	36	22	0
Soliditet, %	40	32	23
Nettolåneskuld (-) / fordran (+)	46	15	-5
Medelantal anställda	230	258	287

Balansräkning	2005	2004	2003*
Goodwill	38	34	35
Övr. immateriella anläggningstillgångar	0	0	2
Materiella anläggningstillgångar	19	25	24
Finansiella anläggningstillgångar	23	15	15
Varulager mm	45	49	47
Kortfristiga fordringar	178	173	172
Kassa, bank, kortfristiga placeringar	81	57	37
Summa tillgångar	384	353	332
Eget kapital	154	114	77
Avsättningar	1	1	6
Långfristiga skulder	7	12	11
Kortfristiga skulder	222	226	238
Summa eget kapital och skulder	384	353	332

* 2003 års siffror är ej omräknade enl. IFRS

Värdeskapande IT-partner

Affärsidé

Systeams affärsidé är att aktivt stödja kundernas affärsutveckling med effektiva informationssystem.

Verksamhet

Systeam arbetar som strategisk helhetsleverantör med möjlighet att leverera tjänster inom områdena rådgivning, affärssystem, systemutveckling, drift, IT, infrastruktur samt engineering. För att stödja kunder som önskar att upphandla tjänster på nationell basis, med ett högre specialist innehåll, tillhandahåller Systeam även dessa tjänster. Kundkretsen omfattar cirka 3 800 företag i ett stort antal branscher. Några av de viktigaste är Industri & Handel, Skog, samt Hälso- och Sjukvårds-sektorn, där Systeam är en av landets ledande aktörer. Systeam är etablerat med kontor och dotterbolag på 50 platser, och har sammanlagt cirka 1 050 medarbetare.

Marknad

Marknaden har utvecklats positivt under året och investeringsviljan hos kunderna har tilltagit, främst under den senare delen av året. En ökad efterfrågan av affärs- och systemintegration leder till behov av framför allt moderna affärs- och CRM-system. Konkurrenten har ökat med många nya aktörer på marknaden. Då samtliga strävar efter ökade marknadsandelar präglas marknaden fortfarande av en intensiv prispress. Inom SME-segmentet, där Systeam till stora delar verkar, var marknadsutvecklingen försiktig i början av året för att tillta under den senare delen. Systeam har



under 2005 tecknat avtal med flera viktiga kunder och gjort ett antal större förvärv. Företaget växer i takt med marknaden och behåller därmed sin ställning som ett av Nordens ledande IT-företag.

Året i korthet

Systeam förvärvade Implementa i Karlstad och förstärkte därmed sin satsning inom skogssektorn och sitt erbjudande av affärssystemet med Movex. Dessutom förvärvades OfficeData i Borås vilket förstärker bolagets ställning som IT-partner

i Sjuhäradsområdet.

Förvärven tillför cirka 170 MSEK i årsomsättning. Flera affärssystem-affärer har gjorts i Sverige under året, bland annat har Jeeves sålts till Värnamo Stålprodukter och Rapid Granulator, Navision har bland annat sålts till Svenska Dagbladet och Orgut Consulting. Avtal gällande Axapta har tecknats med bland annat Tågja och Finlayson. För att möta kundernas krav på ett ökat verksamhetsinnehåll har Systeam under året startat managementverksamheter i Stockholm och i Göteborg. Systeam har tecknat avtal med BT Industries avseende byte av plattform för produktutveckling till CATIA. Systeams IT-partner-koncept utvecklats positivt med viktiga avtal med bland annat Anoto och Ljunghalls. Systeam har tecknat flerårsavtal med Vägverket i Sverige och Fortum i Sverige, Norge och Finland, avseende produktionsförsörjning av fast och mobil telefoni med tillhörande tjänster.

Systeam i siffror

Innehavets andel av Bures totala investeringar, 16%

Bures ägarandel i %	46
Bokfört värde, MSEK	265
Förvärvstidpunkt	1999
Styrelseordförande:	Stig-Olof Simonsson
Ledamot anställd i Bure:	Mikael Nachemson



Resultaträkning, MSEK	2005	2004	2003*
Nettoomsättning	1 181	1 187	1 064
Rörelsens kostnader	-1 114	-1 129	-1 004
EBITA-resultat före jämförelsestörande poster**	67	58	60
%	5,7	4,9	5,5
Jämf. störande poster	0	0	0
Res. andelar i intressebolag	0	0	-1
EBITA**	67	58	59
%	5,7	4,9	5,5
Av-/nedskrivningar på övervärden	-17	-25	-24
Rörelseresultat	50	33	35
Finansiellt netto	10	4	-3
Resultat före skatt	60	37	32
Minoritet och skatter	-20	-13	-10
Nettoresultat	40	24	22

Nyckeltal, MSEK	2005	2004	2003*
Tillväxt, %	0	13	8
Soliditet, %	33	48	48
Nettolåneskuld (-) / fordran (+)	8	86	44
Medelantal anställda	957	962	865

Balansräkning	2005	2004	2003*
Goodwill	120	77	59
Övr. immateriella anläggningstillgångar	35	29	26
Materiella anläggningstillgångar	36	40	52
Finansiella anläggningstillgångar	45	24	17
Varulager mm	6	1	5
Kortfristiga fordringar	313	327	293
Kassa, bank, kortfristiga placeringar	67	92	60
Summa tillgångar	622	590	512
Eget kapital	205	282	245
Avsättningar	8	12	14
Långfristiga skulder	89	21	24
Kortfristiga skulder	320	275	229
Summa eget kapital och skulder	622	590	512

* 2003 års siffror är ej omräknade enl. IFRS

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

Global samarbetspartner för optimerad resultatutveckling

Affärsidé

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

Verksamhet

Mercuri International grundades för 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. Bolaget optimerar säljprocesser och utvecklar människorna och cheferna som är engagerade i dem. Koncernen har cirka 600 anställda och finns representerade i 40 länder i Europa, Asien, Nord- och Sydamerika, Mellanöstern, Sydafrika och Australien. Mercuri har blivit valda av mer än 15 000 organisationer till att vara deras partner. Många arbetar med bolaget i upp till 20 länder samtidigt. Relationerna med kunderna kan vara i mer än 15 år. Framgången kommer från arbetet jämsides med kunderna med absolut fokus på partnerskap för att förbättra företagets marknadsposition. Framgångarna beror även på att man lever som man lär och det demonstrerar således styrkan i de praktiska lösningar som Mercuri implementerar.



klaringarna till att allt fler företag anlitar Mercuri International för sitt utvecklingsarbete.

Marknad

Försäljning och organisk tillväxt är ett allt mer prioriterat område för såväl stora globala organisationer som mindre och medelstora 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. Mercuri bedömer det troligt att denna utveckling fortsätter och den världsomfattande leveransförmågan är en stark konkurrensfördel.

Året i korthet

Mercuri visar en tillväxt med 6 procent under 2005, främst tack vare ett flertal stora internationella uppdrag. Koncernens EBITA uppgick till 39 MSEK med en rörelsemarginal på cirka 6 procent. Ett flertal nya koncept inom försäljning och ledarskap har lanserats under året och kommer att bilda bas för Mercuris erbjudande de kommande åren. Under året har Mercuri utökat sitt internationella nätverk genom fler enheter som arbetar på franchise och ser det som en möjlighet att ytterligare stärka sin kapacitet att leverera globala projekt. Efter räkenskapsårets utgång har Mercuri International förvärvat en koncern som omsätter cirka 20 MSEK med verksamhet i Hong Kong, Shanghai, Korea och Japan. Bolagen arbetade tidigare på franchise.

Affärsutveckling – från ord till handling

Hos Mercuri International får kunderna hjälp att uppnå eller befästa ledande positioner på marknaden. Verktygen består i kompetens- och verksamhetsutveckling. För att säkra framgång arbetar alla nivåer inom företaget aktivt. Mercuri erbjuder analyser, rådgivning och kompetensutveckling inom försäljning, förändring, ledarskap och kundrelationer. Denna bredd och mångsidighet är en av för-

Mercuri i siffror

Innehavets andel av Bures totala investeringar, 15%

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



Resultaträkning, MSEK	2005	2004	2003*
Nettoomsättning	672	635	632
Rörelsens kostnader	-634	-589	-613
EBITA-resultat före jämförelsestörande poster	38	46	19
%	5,7	7,3	3,0
Jämf. störande poster	0	-6	-10
Res. andelar i intressebolag	1	1	1
EBITA %	39	41	10
%	5,8	6,4	1,6
Av-/nedskrivningar på övervärden	-1	-2	-24
Rörelseresultat	38	39	-14
Finansiellt netto	-3	-10	-19
Resultat före skatt	35	29	-33
Minoritet och skatter	-9	-11	-14
Nettoresultat	26	18	-47

Nyckeltal, MSEK	2005	2004	2003*
Tillväxt, %	6	1	-12
Operativt kassaflöde	36	25	10
Soliditet, %	39	35	19
Nettolåneskuld (-) / fordran (+)	-54	-76	-141
Medelantal anställda	577	580	600

Balansräkning	2005	2004	2003*
Goodwill	309	285	267
Övr. immateriella anläggningstillgångar	5	4	5
Materiella anläggningstillgångar	21	25	25
Finansiella anläggningstillgångar	28	24	23
Varulager mm	1	1	2
Kortfristiga fordringar	132	126	112
Kassa, bank, kortfristiga placeringar	83	77	76
Summa tillgångar	579	542	510
Eget kapital	228	192	94
Avsättningar	45	43	55
Långfristiga skulder	109	119	34
Kortfristiga skulder	197	188	327
Summa eget kapital och skulder	579	542	510

* 2003 års siffror är ej omräknade enl. IFRS

Nordens ledande kommunikationsproducent

Affärsidé

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

Verksamhet

Citat hjälper informations- och marknadsavdelningar till en bättre vardag. Med en unik bredd av kommunikationstjänster erbjuds helhetslösningar och långsiktiga samarbeten. Citat strävar efter att bli partner till större nordiska företag som vill öka sin försäljning, minska kostnader, frigöra resurser och vårda sitt varumärke. Citat är Nordens ledande kommunikationsproducent sett till omsättning och antal medarbetare. Citat har valt den producerande och samordnande positionen och tar gärna ett helhetsgrepp om sina kunders kommunikation och ser till att utarbetade strategier och koncept förverkligas och blir värdeskapande. Citat arbetar med reklamproduktion, kampanjer, annonser, butiksmaterial, action marketing, kund- och personaltidningar, årsredovisningar, utbildningar, webbplatser, intranät, foto, retusch, IT-stödsystem för marknadsavdelningar (MRM), kataloger, marknads- och språkpassningar och mycket mer. Erbjudandet innehåller dessutom en rad olika samarbetsformer och affärsupplägg, vilket har gjort Citat till branschledande inom outsourcing. Under 2005 förbättrades rörelseresultatet med 133 procent med en organisk tillväxt på 8 procent. Samtidigt har byråintäkten per anställd ökat med 5 procent. Det är ett resultat av en ökad efterfrågan på Citats tjänster i kombination med ökad intern effektivitet. Citat har cirka 300 medarbetare och kontor i Stockholm, Göteborg, Västerås och Helsingborg. Många större svenska och internationella företag



är kunder till Citatkoncernen, exempelvis Gant, AstraZeneca, Unilever, Ericsson, H&M, Nobel Biocare, Scania, Interface, TeliaSonera, Volvo, ABB och SKF. Citat utför uppdrag på den nationella såväl som den internationella marknaden.

Marknad

Under 2005 beräknas kommunikationsmarknaden ha vuxit med 7 procent. Det har visat sig i en större efterfrågan på reklam- och informations-tjänster. Intresset för helhetslösningar inom kommunikation och för större systemlösningar

har också ökat under året. Citat konkurrerar med ett antal olika aktörer på den nordiska kommunikationsmarknaden, kommunikationsnätverk, exempelvis WPP och Publicis Group, kommunikationsbyråer, till exempel OTW och Ogilvy Nordic samt i vissa fall tryckerier som Elanders.

Året i korthet

Citats utveckling under året var stark och orderingången från befintliga och nya kunder var fortsatt god. Bland årets nya kunder kan nämnas General Motors, JC, Lindex, SKF, Vattenfall, Vodafone samt Volvofinans. Vodafone outsourcar sin marknadsavdelning till Citat. Outsourcinguppdraget inom Ericsson på informationssidan utvecklas positivt och Citat blir även reklambyråpartner. För fjärde året i rad rankar Gartner Group Citat som marknadsledande i Europa inom IT-stödsystem för marknadsavdelningar. Citat genomför en varumärkesförändring som innebär att flera av dotterbolagen får tilläggsnamnet Citat. Andelen gemensamma affärer inom koncernen ökar successivt.

Citat i siffror

Innehavets andel av Bures totala investeringar, 12 %

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



Resultaträkning, MSEK	2005	2004	2003*
Nettoomsättning	382	354	219
Rörelsens kostnader	-354	-342	-209
EBITA-resultat före jämförelsestörande poster	28	12	10
%	7,3	3,3	4,4
Jämf. störande poster	0	0	-5
Res. andelar i intressebolag	0	0	0
EBITA	28	12	5
%	7,3	3,3	2,2
Av-/nedskrivningar på övervärden	0	0	-9
Rörelseresultat	28	12	-4
Finansiellt netto	-1	-2	-4
Resultat före skatt	27	10	-8
Minoritet och skatter	-6	-3	8
Nettoreultat	21	7	0

Nyckeltal, MSEK	2005	2004	2003*
Tillväxt, %	8	62	-2
Operativt kassaflöde	24	18	3
Soliditet, %	60	54	22
Nettolåneskuld (-) / fordran (+)	5	-19	-84
Medelantal anställda	306	304	216

Balansräkning	2005	2004	2003*
Goodwill	103	103	103
Materiella anläggningstillgångar	11	11	10
Finansiella anläggningstillgångar	5	14	16
Kortfristiga fordringar	90	86	62
Kassa, bank, kortfristiga placeringar	28	9	19
Summa tillgångar	237	223	210
Eget kapital	141	121	47
Avsättningar	0	2	3
Långfristiga skulder	18	23	69
Kortfristiga skulder	78	77	91
Summa eget kapital och skulder	237	223	210

* 2003 års siffror är ej omräknade enl. IFRS



Vittra utbildar nästa generation

Verksamhet

Vittra Utbildning strävar efter att förbereda barn och ungdomar för framtidens samhälle och den nya tidens logik. Att lära för livet och inte bara för skolan. Den bärande idén är att bidra till ökade livschanser för elever under livets olika skeenden, genom utbildning och lärande. Vittra har utvecklat en 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. Samtidigt arbetar Vittra med tydliga spelregler som bygger på Vittras kännetecken – personligt ansvar, olikhet och tydlighet. Vittra har funnits sedan 1993 och har idag förtroendet att ha hand om 7 000 elever mellan 1–19 år. Bolaget har 550 medarbetare som arbetar på Vittras 26 förskolor, grundskolor och gymnasieskolor.



i fristående skolor, vilket motsvarar ungefär 10 procent av elevantalet. Vittra är ett av de ledande friskoleföretagen på marknaden och vill bidra till mångfald och valfrihet för elever och föräldrar. Till hösten 2006 expanderar Vittra med ytterligare två grundskolor och en förskola; Brunnars i Upplands Väsby och Söderbergs i Vallentuna.

Det ekonomiska resultatet i Vittra har i enlighet med förväntan förbättrats avsevärt under året.

Spelregler

De ekonomiska spelreglerna för friskolor innebär att friskolorna har rätt till en kostnadsneutral ersättning visavi de kommunala skolorna. Om kommunerna inte följer gällande bestämmelser saknas dock möjligheter att få kommunernas beslut omprövat i legala instanser. Nuvarande bestämmelser innebär till exempel att Göteborgs kommun kan bedriva ekonomiskt negativ särbehandling av elever på friskolor. Regelverket bör ändras så att kommunernas beslut kan prövas genom förvaltningsbesvär. Det hot som idag finns gentemot friskolor är att regeringen överväger att införa en särskild aktiebolagsform för friskolor, så kallade lågvinstbolag vilket kan innebära begränsningar för aktieägare att få marknadsmässig avkastning på investerat kapital.

Resultat, marknad och omvärld

Utöver kommunernas och Skolverkets tillsyner och kontroller, genomför Vittra egna kvalitetsmätningar bland elever, föräldrar och medarbetare med hjälp av fristående institut. Resultatet av årets undersökning visar att föräldrar och elever är på det hela taget nöjda med sin skola, till exempel rekommenderar 92 procent av föräldrar sina barns skolor till andra föräldrar. Syftet med undersökningen är att få underlag för att förbättra och utveckla verksamheten. Sedan marknaden avreglerades 1992 har antalet friskolor expanderat kraftigt. Idag går 150 000 av landets elever

Vittra i siffror

Innehavets andel av Bures totala investeringar, 6 %

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



Resultaträkning, MSEK	2005	2004	2003*
Nettoomsättning	486	449	386
Rörelsens kostnader	-460	-447	-398
EBITA-resultat före jämförelsestörande poster	26	2	-12
%	5,4	0,5	-3,2
Jämf. störande poster	24	0	0
Res. andelar i intressebolag	0	0	0
EBITA, %	50	2	-12
%	10,3	0,5	-3,2
Av-/nedskrivningar på övervärden	0	0	-1
Rörelseresultat	50	2	-13
Finansiellt netto	-5	-5	-2
Resultat före skatt	45	-3	-15
Minoritet och skatter	-5	1	4
Nettoresultat	40	-2	-11

Nyckeltal, MSEK	2005	2004	2003*
Tillväxt, %	8	16	37
Operativt kassaflöde	53	14	3
Soliditet, %	48	31	35
Nettolåneskuld (-) / fordran (+)	66	-116	-23
Medelantal anställda	598	568	510

Balansräkning	2005	2004	2003*
Goodwill	43	34	13
Materiella anläggningstillgångar	25	213	112
Finansiella anläggningstillgångar	3	9	9
Kortfristiga fordringar	46	47	63
Kassa, bank, kortfristiga placeringar	86	55	61
Summa tillgångar	203	358	258
Eget kapital	98	111	91
Avsättningar	0	1	2
Långfristiga skulder	9	159	18
Kortfristiga skulder	96	87	147
Summa eget kapital och skulder	203	358	258

* 2003 års siffror är inte omräknade enl. IFRS

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 textiltvätt, 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 357 MSEK under 2005 och har cirka 500 medarbetare. Fyra landsting och FMV (Försvarets Materielverk) står för cirka två tredjedelar av omsättningen.

Marknad

Textilias andel av marknaden för textilservice och tvätt till den offentliga sektorn har ökat under de senaste åren och uppgår idag till cirka 40 procent. Den offentliga marknaden upphandlingar regleras av Lagen Om Offentlig Upphandling (LOU) och kontraktet har normala löptider om tre till fem år. Största 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

Textilia har under året fått ett förnyat kontrakt med Stockholms Läns Landsting. Kontraktet löper på fem år med en förväntad årsvolym uppgående till cirka en tredjedel av Textilias omsättning.

I mars månad påbörjades leveranserna i ett nytt kontrakt med Landstinget i Västerbotten. Under året har kontrakt avslutats med Choice-koncernen samt Landstinget i Värmland.

Verksamheten har under året fokuserat på förbättring av servicenivå och rationalisering i produktionen. Främst under andra halvåret har dessa rationaliseringar givit utslag i bolagets resultat. Jämfört med föregående år noteras en resultatförbättring med 5 MSEK avseende justerat rörelseresultat före goodwillnedskrivningar. Resultatet har påverkats negativt av energiprisutvecklingen, vilken medfört kraftiga kostnadsökningar. Dessa kostnadsökningar har inte kunnat kompenseras genom motsvarande prisökningar.

I inledningen av 2005 avyttrades Materialdivisionen. I jämförelsetalen nedan avseende 2003 och 2004 ingår Materialdivisionens omsättning. 2004 uppgick omsättningen i Materialdivisionen till 468 MSEK.

Textilia i siffror

Innehavets andel av Bures totala investeringar, 2 %

Bures ägarandel i %	100
Bokfört värde, MSEK	40
Förvärvstidpunkt	1996
Styrelseordförande:	Örjan Serner
Ledamot anställd i Bure:	Johan Burénus



Resultaträkning, MSEK	2005	2004	2003**
Nettoomsättning	357	791	866
Rörelsens kostnader	-354	-793	-855
EBITA-resultat före jämförelsestörande poster	3	-2	11
%	0,9	-0,2	1,2
Jämf. störande poster	0	-3	1
Res. andelar i intressebolag	1	0	0
EBITA	4	-5	12
%	1,1	-0,7	1,4
Av-/nedskrivningar på övervärden	0	0	0
Rörelseresultat	4	-5	12
Finansiellt netto	-2	-4	0
Resultat före skatt	2	-9	12
Minoritet och skatter	-2	-12	-1
Nettoresultat	0	-21	11

Nyckeltal, MSEK	2005	2004	2003**
Tillväxt, %	7*	-9	-8
Operativt kassaflöde	-9	-30	-50
Soliditet, %	40	30	29
Nettolåneskuld (-) / fordran (+)	-61	-97	-78
Medelantal anställda	502	534	525
*) justerat för avyttrad enhet			

Balansräkning	2005	2004	2003**
Materiella anläggningstillgångar	137	124	119
Finansiella anläggningstillgångar	20	21	33
Varulager mm	0	23	28
Kortfristiga fordringar	82	124	120
Kassa, bank, kortfristiga placeringar	20	0	23
Summa tillgångar	259	292	323
Eget kapital	104	87	92
Avsättningar	11	13	22
Långfristiga skulder	56	65	90
Kortfristiga skulder	88	127	119
Summa eget kapital och skulder	259	292	323

** 2003 års siffror är ej omräknade enl. IFRS

Utvecklar nätverk inom kraft, tele och data

Affärsidé

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

Verksamhet

Retea är verksam genom fyra affärsområden som erbjuder sina kunder specialistkompetens i syfte att utveckla nätverk inom kraft, belysning, tele- och datakommunikation.

- Affärsområde Elnät erbjuder konsulttjänster inom eldistribution och offentlig utomhusbelysning.
- Affärsområde Elteknik är inriktat på kraftförsörjning, främst kraft- och belysningsystem i fastigheter. Affärsområdets kunder återfinns bland fastighetsägare och förvaltare, byggföretag, lokaltrafikbolag och kommuner.
- Affärsområde Teleteknik erbjuder konsulttjänster inom säkerhets- och datanät samt telesystem.
- Affärsområde Kommunikationssystem bidrar till effektivare kommunikation med hjälp av utredningar, upphandlingar, projektledning av telefoni- och datakommunikationslösningar. Inom detta område besitter Retea specialistkunskap inom exempelvis offentlig upphandling. Kunder är främst stora företag och offentliga organisationer.



Marknad

Retea verkar i huvudsak i Mellansverige med huvudparten av kunderna i Stockholmsområdet. Under året har en etablering skett i Växjö där främst konsulter inom eldistribution varit verk-samma. Efterfrågan för konsulter inom eldistribu-tionsområdet har uppvisat en god ökning under året. Bland kunderna återfinns bland annat Vattenfall Eldistribution, Fortum och E.ON. Marknaden för el- och telekonsulter har uppvisat ökad efterfrågan under året, främst för bostads-byggnade men även till viss del för kommersiella

lokaler där Retea har fått nya kunder under året, till exempel Luftfartsverket, Stokab och Mälartornet. Den förbättrade konjunk-turen i kombination med ett uppdämt behov av investeringar inom telefoni och datakommunikation har förbättrat efterfrågesituationen för konsulter inom kommunikationsområdet. Intresset för IP-telefoni har resulterat i nya uppdrag under året.

Året i korthet

Omsättningen har ökat med cirka 30 procent jämfört med 2004, samtidigt som resultatet utvecklats mycket väl med en rörelse-marginal på hela 16 procent (13). En etablering i Växjö har gjorts inom Eldistribution under året. Flera viktiga ramavtal har dessutom tecknats. En lyckad satsning på belysningsdesign har resulterat i ett flertal nya uppdrag och verksamheten har utvecklats väl. Affärsområde Elnät har delats in i två affärsenheter, Eldistribution och Belysning, då affärsområdet växt till cirka 30 personer.

Retea i siffror

Innehavets andel av Bures totala investeringar, 2 %

Bures ägarandel i %	100
Bokfört värde, MSEK	29
Förvärvstidpunkt	2001
Styrelseordförande:	Bengt Lundgren
Ledamot anställd i Bure:	Carl Backman



Resultaträkning, MSEK	2005	2004	2003*
Nettoomsättning	59	46	43
Rörelsens kostnader	-49	-40	-38
EBITA-resultat före jämförelsestörande poster	10	6	5
%	16,1	13,0	10,4
Jämf. störande poster	0	0	0
Res. andelar i intressebolag	0	0	0
EBITA	10	6	5
%	16,1	13,0	10,4
Av-/nedskrivningar på övervärden	0	0	0
Rörelseresultat	10	6	5
Finansiellt netto	0	0	0
Resultat före skatt	10	6	5
Minoritet och skatter	-2	-2	-1
Nettoresultat	8	4	4

Nyckeltal, MSEK	2005	2004	2003*
Tillväxt, %	29	7	-2
Operativt kassaflöde	7	4	4
Soliditet, %	28	41	41
Nettolåneskuld (-) / fordran (+)	10	9	9
Medelantal anställda	60	51	51

Balansräkning	2005	2004	2003*
Materiella anläggningstillgångar	1	0	0
Kortfristiga fordringar	18	14	13
Kassa, bank, kortfristiga placeringar	10	9	9
Summa tillgångar	29	23	22
Eget kapital	8	10	9
Kortfristiga skulder	21	13	13
Summa eget kapital och skulder	29	23	22

* 2003 års siffror är ej beräknade enl. IFRS

Marknadsledande inom redaktionell kommunikation

Affärsidé

Att skapa förtroende för våra uppdragsgivares verksamhet med stöd av trovärdig och mätbar redaktionell kommunikation.

Verksamhet

Appelberg hade 2005 en byråintäkt på 41 MSEK. Verksamheten domineras av uppdragsproduktion av tidningar, nyhetsbrev, webbsajter, presentationsmaterial etc. (s.k. egna medier) riktade mot kunder och anställda i företag samt medlemmar i organisationer. Under 2006 inleddes en långsiktig satsning på egen utgivning av kommersiella tidskrifter. Tidskriftsbranschen har på senare år kännetecknats av snabb tillväxt, låga produktionskostnader och god lönsamhet. I nybildade Appelberg Förlag AB finns för närvarande två titlar: dryckestidningen Vin & Bar-Journalen och Komet, specialmagasin om marknadsföring. Förlagsverksamheten svarade under 2006 för cirka en femtedel av gruppens intäkter.

Marknad

Marknaden för uppdragsproduktion av egna medier uppskattas i Sverige till cirka 500 miljoner kronor i leverantörsledet. Appelberg är branschens största företag, en position man haft sedan starten 1989. Under 2005 upplevde reklambranschen en rejäl högkonjunktur, vilket även märktes i form av ett ökat intresse för redaktionell



kommunikation, PR och egna medier. Företag av Appelbergs typ ligger senare i konjunkturen än reklambyråerna, vilket förhoppningsvis gynnar företaget under kommande år.

Året i korthet

Företagsledningen har 2004–2005 fokuserat på lönsamhet. En rad åtgärder för att sänka de fasta kostnaderna och öka produktiviteten har genomförts. 2004 inleddes ett treårsprogram i syfte att höja säljkompetensen hos medarbetarna. Detta har lett till ökad säljaktivitet och effekterna börjar synas. Appelberg påbörjade under året arbetet med ett flertal nya kunduppdrag, exempelvis Trelleborg, Vattenfall, Skandia, Öhrlings, Youth Skills Sweden och OMX. Samtidigt lades omfattande uppdrag ned på grund av ekonomiska problem och förändrade kommunikationsbehov hos ett par långvariga storkunder. Trots en framgångsrik försäljning kunde nya uppdrag inte fullt ut kompensera intäktsbortfallet från de kunder som valt att helt lägga ned sina produktioner. Appelbergs byråintäkt minskade därför något under 2005 till 41 MSEK (42). Justerat EBITA uppgick till 4 MSEK (6). EBITA belastas av en jämförelsestörande post som avser hyreskostnader för gamla lokaler på 1,4 MSEK. Appelbergs rörelsemarginal uppgick till 3,9 procent (6,3).

Appelberg i siffror

Innehavets andel av Bures totala investeringar, 1%

Bures ägarandel i %	100
Bokfört värde, MSEK	20
Förvärvstidpunkt	2001
Styrelseordförande:	Örjan Serner
Ledamot anställd i Bure:	Carl Backman



Resultaträkning, MSEK	2005	2004	2003*
Nettoomsättning	68	64	73
Rörelsens kostnader	-64	-58	-73
EBITA-resultat före jämförelsestörande poster	4	6	0
%	6,0	8,7	-0,3
Jämf. störande poster	-1	-2	-2
Res. andelar i intressebolag	0	0	0
EBITA	3	4	-2
%	3,9	6,3	-3,5
Av-/nedskrivningar på övervärden	0	0	-10
Rörelseresultat	3	4	-12
Finansiellt netto	0	0	-2
Resultat före skatt	3	4	-14
Minoritet och skatter	-1	-2	0
Nettoresultat	2	2	-14

Nyckeltal, MSEK	2005	2004	2003*
Tillväxt, %	6	-12	-19
Operativt kassaflöde	7	5	2
Soliditet, %	21	27	20
Nettolåneskuld (-) / fordran (+)**	-2	-8	6
Medelantal anställda	42	43	63

Balansräkning	2005	2004	2003*
Övr. immateriella anlägg. tillgångar	0	0	1
Materiella anläggningstillgångar	1	1	0
Finansiella anläggningstillgångar	3	3	4
Varulager mm	0	0	1
Kortfristiga fordringar	10	8	8
Kassa, bank, kortfristiga placeringar	13	7	6
Summa tillgångar	27	19	20
Eget kapital	6	5	4
Kortfristiga skulder	21	14	16
Summa eget kapital och skulder	27	19	20

* 2003 års siffror är ej omräknade enl. IFRS

** inkluderar skuld i holdingbolag

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 läsprogram. Verksamheten drivs i två affärsområden:

- Celemi Learning Consulting: Celemis konsulter utvecklar i nära samarbete med kunden skräddarsydda läsprogram som hjälper chefer att engagera människor och kommunicera nyckelbudskap. Det handlar om att skapa tydlighet och förståelse kring till exempel strategi, vision, företagskultur och värderingar, affärsetik, affärssystem, produkt lanseringar och varumärke.

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

Marknad

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

Året i korthet

Året avslutades svagt under 2005. Beslut har fattats om att stänga bolagets konsultverksamheter i Bryssel och i London vilket belastar resultatet under 2005.

Celemi i siffror

Innehavets andel av Bures totala investeringar, 0,4%

Bures ägarandel i %	32
Bokfört värde, MSEK	7
Förvärvstidpunkt	2001
VD:	Margareta Barchan
Styrelseordförande:	Göran Havander
Ledamot anställd i Bure:	-



Resultaträkning, MSEK	2005	2004	2003
Nettoomsättning	74	79	104
Rörelsens kostnader	-76	-80	-102
EBITA-resultat före jämförelsestörande poster	-2	-1	2
%	-2,7	-1,5	2,0
Jämf. störande poster	-2	-4	0
Res. andelar i intressebolag	0	0	0
EBITA	-4	-5	2
%	-5,5	-6,9	2,0
Av-/nedskrivningar på övervärden	0	0	-1
Rörelseresultat	-4	-5	1
Finansiellt netto	-1	-1	-1
Resultat före skatt	-5	-6	0
Minoritet och skatter	-2	-1	-1
Nettoresultat	-7	-7	-1

Nyckeltal, MSEK	2005	2004	2003
Tillväxt, %	-6	-24	-13
Operativt kassaflöde	-3	-4	-3
Soliditet, %	29	52	55
Nettolåneskuld (-) / fordran (+)	-7	-5	-2
Medelantal anställda	45	55	59

Balansräkning	2005	2004	2003
Goodwill	5	6	6
Övr. immateriella anläggningstillgångar	0	2	1
Materiella anläggningstillgångar	2	2	3
Finansiella anläggningstillgångar	0	2	2
Varulager mm	3	5	2
Kortfristiga fordringar	18	16	25
Kassa, bank, kortfristiga placeringar	7	0	5
Summa tillgångar	35	33	44
Eget kapital	10	17	24
Avsättningar	0	4	1
Långfristiga skulder	14	1	2
Kortfristiga skulder	11	11	17
Summa eget kapital och skulder	35	33	44

Bolag inom Venture Capital

Bure investerade fram till och med 2003 i venture-capitalsektorn. Investeringar gjordes såväl via fonder som via direktinvesteringar i venture-capitalbolag. Vid årsskiftet 2005 finns två innehav kvar, dels fem procent i Kreatel Communications AB och dels fem procent av Mitra Medical AB. Efter balansdagen har avtal träffats om försäljning av innehavet i Kreatel.

Bure tillförs via dotterbolaget CR&T Ventures drygt 40 MSEK i likviditet och en realisationsvinst om cirka 38 MSEK. Affären förväntas slutföras under första kvartalet 2006. Det kvarvarande innehavet Mitra utvecklar och tillhandahåller produkter för att förbättra behandling och diagnostisering av cancer. Mitra grundades 1996 och har sitt huvudkontor i Lund.



Bures räkenskaper

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 2005.

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 337 MSEK (179), varav exitresultat utgör 354 MSEK (132). Reverseringar ingår i resultatet med sammanlagt 55 MSEK (203) och nedskrivningar med 3 MSEK (36). Av reverseringarna avser 37 MSEK Bures innehav i Carl Bro och 12 MSEK Scribona.

För året uppgick förvaltningskostnaderna till 41 MSEK (61). Totalt utgör engångskostnader 3 MSEK (11). I förvaltningskostnaderna ingår även en resultatbaserad bonus med 5 MSEK (5). Den löpande kostnadstakten vid årsskiftet uppgår till 26–28 MSEK i årstakt.

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 2 464 MSEK (2 050) och justerad soliditet uppgick till 96 procent (79). Det redovisade egna kapitalet (före full teckning) uppgick vid årets utgång till 2 014 MSEK (1 505) och soliditeten till 95 procent (58).

Moderbolaget hade vid utgången av året likvida medel på 433 MSEK (507) och inga bankkulder (vid utgången av föregående år uppgick bankskulderna till 463 MSEK). Totalt har 463 MSEK (520) amorterats under året. Justerat för full teckning av Bures utestående teckningsoptioner diskonterat efter en årlig räntesats om 10 procent, uppgick nettolånefordran vid årets utgång till 854 MSEK (33). Moderbolaget hade vid årets utgång en redovisad nettolånefordran (före full teckning) på 404 MSEK (-512).

Nettolånefordrans fördelning framgår av tabellen till höger.

Sammansättning av nettolånefordran:

	31 dec 2005	31 dec 2004
MSEK		
Räntebärande tillgångar:		
Fordringar på dotterbolagen	35	34
Andra räntebärande fordringar	14	1
Likvida medel	433	507
<i>(Varav pantsatta bankmedel)</i>	<i>0</i>	<i>(38)</i>
	482	542
Räntebärande skulder:		
Förlagslåneskuld	0	551
Långfristiga banklån	0	443
Kortfristiga banklån	0	20
Räntebärande skulder till dotterbolag	78	39
Övriga räntebärande skulder	0	1
	78	1054
Nettolånefordran ¹	404	-512
Nettolånefordran, full teckning ²	854	33

¹ ett minustecken i saldot avser en nettoskuld

² justerat för full teckning av utestående teckningsoptioner

Redovisat eget kapital per aktie

Vid årets utgång uppgick det egna kapitalet till 1,90 SEK per aktie efter full utspädning (diskonterat värde, 10 procent) jämfört med 1,58 SEK per aktie vid utgången av 2004.

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 694 miljoner nya aktier, blir det stor skillnad i Bures nyckeltal före respektive efter utspädning. Relationen mellan utestående teckningsoptioner och antal aktier framgår av tabellen på nästa sida.

Utspädning	31 dec 2005	31 dec 2004
Antal utestående optionsrätter, milj	693,6	922,6
Antal aktier, milj	603,6	374,6
Relation optioner/aktier	1,15	2,46

Under fjärde kvartalet utnyttjade optionsinnehavare till cirka 5 miljoner optioner sin rätt att teckna motsvarande antal nya Bureaktier, varvid knappt 4 MSEK tillfördes Bures egna kapital. Motsvarande siffra för helåret var 229 miljoner optioner, vilket tillförde knappt 172 MSEK till det egna kapitalet. Dessutom har efter räkenskapsårets utgång tecknats ytterligare cirka 3 miljoner aktier vilket tillfört 2 MSEK.

Investeringar

Liquiditetspåverkande investeringar har under året skett med 85 MSEK. Investeringarna avser tilläggsförvärv i Carl Bro med 70 MSEK under första kvartalet och kapitaltillskott under andra kvartalet till Textilia med 15 MSEK. Samtidigt har återbetalning av aktieägartillskott skett från System med 40 MSEK under tredje kvartalet och med 55 MSEK från Vittra under fjärde kvartalet.

Avyttringar – exits

Totalt under 2005 har Bure gjort avyttringar medförande ett likviditetstillskott om drygt 780 MSEK och ett realisationsresultat om 354 MSEK. Under första kvartalet avyttrades del av innehavet i Scribona med en realisationsvinst på 3 MSEK och ett likviditetstillskott på 95 MSEK. Resterande aktier i Scribona avyttrades under fjärde kvartalet med en realisationsförlust om drygt 5 MSEK och ett likviditetstillskott om 175 MSEK. Vidare har ett vilande bolag avyttrats varvid en reavinst uppkommit om drygt 3 MSEK. Under andra kvartalet avyttrades Mölnlycke Health Care med ett exitresultat på 354 MSEK och ett likviditetstillskott om 510 MSEK. Under tredje kvartalet träffades avtal med Kungsleden om försäljning av fastigheter ägda av Vittra och Bure för ett värde om 407 MSEK. Affären genomfördes i två steg varav Kungsleden under hösten tillträtt Vittras fastigheter till ett värde av 194 MSEK. Bures del av affären genomförs under hösten 2006. Fastigheten har innehafts via finansiell leasing. För Burekoncernen innebär affären ett resultat i Vittra för innevarande år på cirka 28 MSEK och kommer för moderbolaget att innebära ett resultat under hösten 2006 på 5 MSEK.

Koncernens resultat och ställning

Koncernens resultat efter finansiella poster avseende kvarvarande verksamheter uppgick för året till 591 MSEK (22). Koncernresultatet har påverkats av nedskrivningar av goodwill om totalt 1 MSEK (2). Dessutom har resultatet belastats med nedskrivningar av aktier med 1 MSEK (23). Därutöver har 21 MSEK (0) påverkat resultatet positivt med anledning av reverseringar av tidigare nedskrivningar. Koncernens resultat efter finansiella poster för avvecklade verksamheter uppgick för året till 0 MSEK (101).

Det egna kapitalet uppgick vid årets utgång till 1 980 MSEK (1 213) och soliditeten till 49 procent (27). Koncernen hade vid utgången av året en nettolånefordran (före full teckning) på 201 MSEK (-1 202), vilken bestod av räntebärande tillgångar på 914 MSEK (805) och räntebärande skulder på 713 MSEK (2 007).

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 (1).

Anpassning till nya redovisningsregler IFRS 2005

Från och med 2005 skall noterade bolag inom den Europeiska unionen upprätta sin koncernredovisning enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), vilka även innefattar gällande International Accounting Standards (IAS). I tabellen på sidan 54 ges en bild av vilken effekt övergången till IFRS har haft på Bures koncernredovisning. Övergången bedöms ha väsentlig påverkan i två avseenden för Burekoncernen. Dels har reglerna om planenliga avskrivningar av goodwill förändrats enligt IFRS 3 och dels har reglerna för hur aktieinnehav, vilka inte utgör aktier i dotter- eller intresseföretag, värderas förändrats enligt IAS 39. Utförligare beskrivning av detta återfinns i not 1, Redovisningsprinciper.

Känslighetsanalys

Bures 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 +/- 5 MSEK på det redovisade resultatet och för moderbolaget +/- 4 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.

Miljöpåverkan

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

Personal och löner

Uppgifter om medelantal anställda, löner och ledande befattningshavares förmåner framgår av not 29–32.

Styrelsen och dess arbetsordning

Bures styrelse har bestått av fem ledamöter. Styrelsens sammansättning och uppgifter om styrelseledamöterna och verkställande direktören presenteras i bolagsstyrningsrapporten för 2005. Bolagets jurist Kenneth Asplund har fullgjort styrelsens sekreterarfunktion till och med september månad och därefter av moderbolagets ekonomidirektör Anders Mörck.

Styrelsens arbete regleras enligt en arbetsordning, vilken senast fastställdes vid styrelsens konstituerande sammanträde den 26 april 2005. 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, sex ordinarie möten och sju extra möten per telefon. I anslutning till ett av styrelsemötena träffade Bures styrelse verkställande direktörerna i Bures portföljbolag. Styrelsen har varit beslutsför vid samtliga möten. Styrelseledamöten Björn Björnsson har varit frånvarande vid tre möten och ledamöterna Håkan Larsson och Helena Levander har varit frånvarande vid vardera ett 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 fortlopande 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. 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 870 000 SEK, varav till styrelsens ordförande 310 000 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 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 2006 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.

Innehav av egna aktier

Bure innehar 1 000 000 aktier i egen räkning.

Bures kapitalstruktur och återköp av teckningsoptioner

Bure har erhållit rättens tillstånd att återköpa teckningsoptioner för 300 MSEK fram till juni 2007. Rättens tillstånd erhöles den 12 april 2005. Några återköp har ännu ej genomförts.

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

Nyteckning av cirka 3 miljoner Bureaktier har skett med stöd av teckningsoptioner under inledningen av 2006, medförande likviditetstillskott till Bure med 2 MSEK.

I januari träffades avtal om försäljning av Bures innehav i Kreatel via dotterbolaget CR&T Ventures. Dotterbolaget tillförs cirka 40 MSEK och erhåller en realisationsvinst om cirka 38 MSEK. Affären beräknas genomföras under första kvartalet 2006.

Intressebolaget Systeam utreder vidare förutsättningarna för en börsintroduktion. Notering förväntas ske någon gång under 2006.

Förslag till vinstdisposition

Bolagets årsredovisning kommer att framläggas för fastställande vid årsstämma den 27 april 2006. Till årsstämman att ta ställning till står följande vinst enligt moderbolagets balansräkning:

Balanserade vinstmedel	551 745 374 SEK
Årets resultat, vinst	337 208 603 SEK
	888 953 977 SEK

Styrelsen föreslår att vinsten disponeras enligt följande:

I ny räkning föres	888 953 977 SEK
--------------------	-----------------

På grund av den nedsättning av aktiekapitalet som beslutades på ordinarie bolagsstämma den 21 maj 2003 kan Bure ej lämna utdelning utan rättens tillstånd före den 20 juni 2006, såvida inte aktiekapitalet ökas med ett belopp motsvarande minst nedsättningsbeloppet. Med anledning härav föreslås ingen utdelning för räkenskapsåret 2005.

Förslag om återköp av aktier

Styrelsen föreslår att årsstämman ger styrelsen mandat att intill tiden för nästa årsstämma återköpa egna aktier om maximalt 10 procent av utestående aktier (maximalt 60,3 miljoner aktier). Priset för återköpta aktier skall ske till vid var tid gällande aktiekurs.

Förslag om återköp av teckningsoptioner

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

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 24 februari 2006

Patrik Tigerschiöld
Ordförande

Björn Björnsson

Håkan Larsson

Helena Levander

Kjell Duveblad

Mikael Nachemson
VD

Vår revisionsberättelse har avgivits den 24 februari 2006
Ernst & Young AB

Björn Grundvall
Auktoriserad revisor

Staffan Landén
Auktoriserad revisor

Resultaträkning moderbolaget

MSEK	Not	Moderbolaget	
		2005	2004
Investeringsverksamheten			
Exitvinster		359,6	134,7
Exitförluster		-5,9	-2,5
Nedskrivningar	5	-2,5	-36,1
Reverseringar	5	54,9	202,7
		406,1	298,8
Förvaltningskostnader			
Personalkostnader	31, 32	-27,3	-38,5
Övriga externa kostnader	8, 9, 20	-13,5	-21,1
Avskrivningar	14	-0,5	-1,1
		-41,3	-60,7
Rörelseresultat före finansiella intäkter och kostnader		364,8	238,1
Finansiella intäkter och kostnader			
Ränteintäkter	3	6,4	17,2
Räntekostnader	3	-34,0	-76,6
Rörelseresultat efter finansiella intäkter och kostnader		-27,6	-59,4
Resultat före skatt		337,2	178,7
Skatt på årets resultat	7	–	–
Årets resultat		337,2	178,7
Genomsnittligt antal aktier, tusental		541 715	364 450
Genomsnittligt antal aktier, tusental efter full utspädning		1 095 847	972 531
Resultat per aktie, SEK	35	0,62	0,49
Resultat per aktie, SEK, efter full utspädning	35	0,31	0,18
Föreslagen utdelning per aktie, SEK		0,00	0,00

Resultaträkning koncernen

MSEK	Not	Koncernen	
		2005	2004
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	2	5 435,0	5 420,0
Exitvinster		356,2	11,6
Exitförluster		-16,5	-2,4
Övriga rörelseintäkter		7,6	3,2
Resultatandelar i intresseföretag	4	10,3	30,0
Summa rörelsens intäkter		5 792,6	5 462,4
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		-524,7	-458,5
Handelsvaror		-727,1	-1 062,8
Övriga externa kostnader	6, 8, 9, 20	-942,6	-997,0
Personalkostnader	31, 32	-2 828,8	-2 649,7
Avskrivningar och nedskrivningar	10,11,12,13,14	-134,3	-132,7
Nedskrivningar i investeringsverksamheten	5	-0,5	-22,6
Reverseringar av tidigare nedskrivningar i investeringsverksamheten	5	21,1	0,0
Övriga rörelsekostnader		-7,3	-6,9
Summa rörelsens kostnader		-5 144,2	-5 330,2
Rörelseresultat		648,4	132,2
Ränteintäkter		23,5	27,1
Kursdifferenser på finansiella tillgångar och skulder		4,6	-1,7
Räntekostnader		-85,2	-135,5
Resultat efter finansiella poster		591,3	22,1
Skatt på årets resultat	7	-47,6	-26,3
Resultat från kvarvarande verksamhet		543,7	-4,2
Resultat från avvecklad verksamhet	37	–	100,1
Årets resultat		543,7	95,9
Resultat hänförligt till minoritetsintressen		36,1	27,7
Resultat hänförligt till innehavare av aktier i moderbolaget		507,6	68,2
Summa årets resultat		543,7	95,9
Genomsnittligt antal aktier, tusental	35	541 715	364 450
Genomsnittligt antal aktier, tusental, efter full utspädning	35	1 095 847	972 531
Resultat per aktie före utspädning, SEK			
– hänförligt till moderföretagets aktieägare i kvarvarande verksamhet		0,94	-0,09
Resultat per aktie efter full utspädning, SEK			
– hänförligt till moderföretagets aktieägare i kvarvarande verksamhet		0,46	-0,09

Kassaflödesanalys

MSEK	Not	Moderbolaget		Koncernen	
		05-12-31	04-12-31	05-12-31	04-12-31
Den löpande verksamheten					
Resultat efter finansiella poster		337,2	178,7	591,3	22,1
Resultat från avyttrade verksamheter				–	101,2
Avskrivningar och nedskrivningar/reverseringar		-52,3	-165,5	113,6	166,3
Resultatandelar i intressebolag				-10,3	-30,0
Realisationsresultat, investeringsverksamheten		-353,7	-132,2	-339,7	-118,3
Ej kassaflödespåverkande räntor (netto)		18,4	51,8	18,4	51,8
Betald skatt				-36,1	10,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-50,4	-67,2	337,2	203,3
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital					
Förändring av varulager				-123,7	51,7
Förändring av kortfristiga fordringar		1,5	194,0	112,2	125,1
Förändring av avsättningar		–	-2,0	-30,3	-36,6
Förändring av kortfristiga skulder		8,8	-104,3	63,5	-216,5
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital		10,3	87,7	21,7	-76,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-40,1	20,5	358,9	127,0
Investeringsverksamheten					
Investering i dotterföretag	17	-25,9	-184,1	-82,9	35,7*
Förvärv av övriga anläggningstillgångar		–	–	-126,5	-206,9
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar				-48,4	-2,5
Investering i intresseföretag och övriga aktier		40,0	–	40,0	-6,5
Försäljning av fastighet				196,7	–
Försäljning av dotterföretag	17	8,2	357,5	30,7	325,3
Försäljning av intresseföretag och övriga aktier		779,6	39,1	779,6	46,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten		801,9	212,5	789,2	191,2
Finansieringsverksamheten					
Upptagna lån/amortering av skulder		-1 007,3	-520,4	-1 300,1	-567,7
Lämnade lån/amortering av fordringar		–	–	–	-1,6
Nyemission		171,8	26,8	171,8	26,8
Försäljning av återköpta egna aktier		–	5,4	–	5,4
Utbetalning till/från minoritet				75,0	-3,7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-835,5	-488,2	-1 053,3	-540,8
Årets kassaflöde		-73,7	-255,2	94,8	-222,6
Likvida medel vid årets början		506,8	762,1	789,0	1 011,8
Kursdifferens i likvida medel		0,0	0,0	8,0	-0,2
Likvida medel vid årets slut		433,1	506,8	891,8	789,0
Betalda räntor		-9,8	-9,1	-60,7	-79,3

*) Positivt belopp 2004 eftersom Carl Bro har blivit omklassificerat från intressebolag till dotterbolag med anledning av ändringar i aktieägaravtalet. Bure har vid tillfället ej erlagd någon likvid för detta.
Likvida medel, vars förändring förklaras i kassaflödesanalysen, innefattar även kortfristiga placeringar med en löptid om maximalt tre månader. Spärrade bankmedel i koncernen ingår i likvida medel med 17,1 MSEK (51,8). Placeringarna uppgår i moderbolaget till 400 MSEK (380,0) och i koncernen till 420,6 MSEK (387,2).

Balansräkning moderbolaget

MSEK	Not	Moderbolaget	
		05-12-31	04-12-31
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer	14	0,9	1,4
Summa materiella anläggningstillgångar		0,9	1,4
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	16, 17, 18	1 325,7	1 262,9
Andelar i intresseföretag	19, 21	272,0	574,4
Övriga aktier och andelar	22	15,2	169,4
Andra långfristiga värdepappersinnehav		–	15,2
Andra långfristiga fordringar, koncernföretag		3,2	3,2
Summa finansiella tillgångar		1 616,1	2 025,1
Summa anläggningstillgångar		1 617,0	2 026,5
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		-	0,3
Fordringar hos koncernföretag		35,3	31,3
Övriga kortfristiga fordringar		14,0	6,7
Skattefordran		6,0	6,0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	23	4,0	8,4
Summa kortfristiga fordringar		59,3	52,7
Kortfristiga placeringar	34	400,0	380,0
Kassa och bank		33,1	126,8
Summa omsättningstillgångar		492,4	559,5
SUMMA TILLGÅNGAR		2 109,4	2 586,0

Balansräkning moderbolaget

MSEK	Not	Moderbolaget	
		05-12-31	04-12-31
EGET KAPITAL			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		453,4	281,6
Reservfond		671,4	883,6
Överkursfond		–	87,9
Uppskrivningsfond		–	67,6
Summa bundet eget kapital		1 124,8	1 320,7
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst		551,8	5,4
Årets resultat		337,2	178,7
Summa fritt eget kapital		889,0	184,1
Summa eget kapital	36	2 013,8	1 504,8
Avsättningar			
Avsättningar		–	0,6
Summa avsättningar	24	–	0,6
<i>varav räntebärande</i>		<i>–</i>	<i>0,6</i>
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Förlagslån	25	–	550,8
Skuld till kreditinstitut	25	–	443,1
Summa långfristiga skulder	25	–	993,9
<i>varav räntebärande</i>		<i>–</i>	<i>993,9</i>
Kortfristiga skulder			
Skuld till kreditinstitut	25	–	20,0
Leverantörsskulder		2,5	3,2
Skulder till koncernföretag		78,1	38,8
Övriga kortfristiga skulder		3,2	1,6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	11,8	23,1
Summa kortfristiga skulder		95,6	86,7
<i>varav räntebärande</i>		<i>77,9</i>	<i>58,8</i>
SUMMA SKULDER		95,6	1 080,6
Summa eget kapital, avsättningar och skulder		2 109,4	2 586,0
Ställda säkerheter	27	861,4	1 375,1
Ansvarsförbindelser	28	284,5	291,5

Balansräkning koncernen

MSEK	Not	Koncernen	
		05-12-31	04-12-31
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar			
Patent, licenser m.m.	10	14,4	7,3
Goodwill	11	918,3	822,1
Summa immateriella anläggningstillgångar		932,7	829,4
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader, mark och markanläggningar	12	77,6	452,5
Maskiner och andra tekniska anläggningar	13	69,8	50,3
Inventarier, verktyg och installationer	14	234,2	257,3
Pågående nyanläggningar	15	0,0	5,1
Summa materiella anläggningstillgångar		381,6	765,2
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intresseföretag	19	214,6	514,1
Övriga aktier och andelar	22	66,2	201,3
Andra långfristiga fordringar		9,5	11,6
Uppskjuten skattefordran	7	55,7	72,7
Summa finansiella tillgångar		346,0	799,7
Summa anläggningstillgångar		1 660,3	2 394,3
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Varulager m.m.			
Råvaror och förnödenheter		1,0	0,9
Färdiga varor och handelsvaror		45,9	66,7
Pågående arbeten		223,5	122,0
Förskott till leverantörer		0,1	0,2
Summa varulager m.m.		270,5	189,8
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		800,8	867,2
Övriga kortfristiga fordringar		36,9	69,1
Utfört, ej fakturerat arbete		20,3	13,3
Skattefordran		22,3	20,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	23	145,2	161,9
Summa kortfristiga fordringar		1 025,5	1 132,0
Kortfristiga placeringar	34	420,6	387,3
Kassa och bank		471,2	401,7
Summa omsättningstillgångar		2 187,8	2 110,8
Anläggningstillgångar som innehas för försäljning	37	183,9	–
SUMMA TILLGÅNGAR		4 032,0	4 505,1

Balansräkning koncernen

MSEK	Not	Koncernen	
		05-12-31	04-12-31
EGET KAPITAL			
Aktiekapital		453,4	281,6
Tillskjutet kapital		1 178,9	1 178,9
Andra reserver		60,9	-8,2
Balanserad vinst/förlust		163,7	-343,9
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		1 856,9	1 108,4
Eget kapital hänförligt till minoriteten		123,3	104,3
Summa eget kapital	36	1 980,2	1 212,7
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Förlagslån	25	–	550,8
Uppskjuten skatteskuld	7, 24	31,7	31,3
Avsättningar	24	28,1	30,7
Skuld till kreditinstitut	25, 34	298,5	980,3
Skulder för finansiella leasingkontrakt	25, 34	112,2	317,5
Övriga långfristiga skulder		13,9	5,8
Summa långfristiga skulder		484,4	1 916,4
<i>varav räntebärande</i>		<i>431,4</i>	<i>1 871,8</i>
Kortfristiga skulder			
Skuld till kreditinstitut	34	44,4	102,5
Avsättningar	24	15,4	43,7
Förskott från kunder		299,6	258,7
Leverantörsskulder		274,9	319,0
Skulder för finansiella leasingkontrakt	34	25,4	20,1
Skatteskulder		18,9	16,3
Övriga kortfristiga skulder		202,0	190,9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	479,3	424,8
Summa kortfristiga skulder		1 359,9	1 376,0
<i>varav räntebärande</i>		<i>74,7</i>	<i>135,5</i>
Summa skulder		1 844,3	3 292,4
Skulder med direkt koppling till anläggningstillg. för försäljningar	37	207,5	–
<i>varav räntebärande</i>		<i>207,5</i>	
SUMMA SKULDER		2 051,8	3 292,4
Summa eget kapital och skulder		4 032,0	4 505,1
Ställda säkerheter	27	1 543,7	2 043,5
Ansvarsförbindelser	28	297,4	284,4

Förändringar i eget kapital

MSEK Koncernen	Aktie- kapital	Tillskj. kapital	Andra reserver (not 36)	Balan- serat resultat	Hänförl. till mino- riteten	Summa eget kapital
Ingående balans 2004	254,8	1 178,9	0,0	-417,6	31,1	1 047,2
Försäljning till (+)/förvärv (-) från minoritet					45,5	45,5
Nyteckning av aktier	26,8					26,8
Försäljning av återköpta aktier				5,5		5,5
Omräkningsdifferenser			-8,2			-8,2
Summa förändr. i eget kapital som inte redovisas i resultaträkningen	26,8	0,0	-8,2	5,5	45,5	69,6
Årets resultat				68,2	27,7	95,9
Eget kapital 31 december 2004	281,6	1 178,9	-8,2	-343,9	104,3	1 212,7
Ingående balans 2005	281,6	1 178,9	-8,2	-343,9	104,3	1 212,7
Försäljning till (+)/förvärv (-) från minoritet					-19,6	-19,6
Avsättning till fond för verkligt värde			270,3			270,3
Återförd fond för verkligt värde			-230,6			-230,6
Nyteckning av aktier	171,8					171,8
Omräkningsdifferenser			29,4		2,5	31,9
Summa förändr. i eget kapital som inte redovisas i resultaträkningen	171,8	0,0	69,1	0,0	-17,1	223,8
Årets resultat				507,6	36,1	543,7
Eget kapital 31 december 2005	453,4	1 178,9	60,9	163,7	123,3	1 980,2

MSEK Moderbolaget	Aktie- kapital	Reserv- fond	Över- kurs- fond	Uppskriv- nings- fond	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Ingående balans 2004	254,8	1 091,0	87,9	67,6	-207,5	1 293,8
Upplösning av reservfond		-207,5			207,5	
Nyteckning av aktier	26,8					26,8
Försäljning av egna aktier					5,5	5,5
Summa förändr. i eget kapital som inte redovisas i resultaträkningen	26,8	-207,5	0,0	0,0	213,0	32,3
Delsumma	281,6	883,5	87,9	67,6	5,5	1 326,1
Årets resultat					178,7	178,7
Eget kapital 31 december 2004	281,6	883,5	87,9	67,6	184,2	1 504,8
Ingående balans 2005	281,6	883,5	87,9	67,6	184,2	1 504,8
Återföring av reservfond ¹		-300,0			300,0	0,0
Överföring av överkursfond ²		87,9	-87,9			
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	-87,9	-67,6	367,6	171,8
Delsumma	453,4	671,4	0,0	0,0	551,8	1 676,6
Årets resultat					337,2	337,2
Eget kapital 31 december 2005	453,4	671,4	0,0	0,0	889,0	2 013,8

¹ Enligt beslut i Göteborgs Tingsrätt 2005-04-12 medges överföring till fritt eget kapital. Se vidare not 36 Eget kapital.

² Enligt nya ABL ska tidigare överkursfonder hänföras till reservfond.

Noter

NOT 1 – Redovisningsprinciper

Allmän information

Bure Equity AB (publ), org nr 556454-8781 med säte i Göteborg. Adressen till huvudkontoret är Mässans Gata 8, Göteborg. Moderbolaget är noterat på Stockholmsbörsens A-lista.

Denna koncernredovisning har den 24 februari 2006 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). Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdesmetoden förutom vad beträffar omvärderingar av byggnader och mark, 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.

Ändrade redovisningsprinciper

Koncernredovisningen för år 2005 är den första som upprättas med full tillämpning av IFRS. Ett stort antal nya och reviderade standarder har tillämpats. IFRS 1 (Första gången IFRS tillämpas) anger övergångsregler för s.k. förstagångstillämpare. Huvudregeln innebär för Bure att de standarder som gäller per den 31 december 2005 skall tillämpas retroaktivt. Från denna huvudregel finns vissa undantag. Skillnader mellan IFRS och tidigare tillämpade redovisningsprinciper anges på sidan 54. Där specificeras även de effekter på ingående eget kapital den 1 januari 2004 och på jämförelseuppgifterna i resultat- och balansräkningen för 2004. Effekterna på koncernens kassaflöde har därmed också justerats i kassaflödesanalysen. Uppställningsformen för koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen har ändrats, bl.a. har vissa jämförelseuppgifter omklassificerats. Från och med 2005 tillämpas även IFRS 5, IAS 32 samt IAS 39. Beträffande IFRS 5 har även jämförelsetal omräknats, se vidare separat avsnitt om denna standard senare i Redovisningsprinciperna. Effekterna av IAS 39 har inneburit att vissa av Bures aktieinnehav värderats till verkligt värde över eget kapital. Den nominella effekten framgår av eget kapital-rapporten, se sidan 37. IAS 32 avser framförallt tillkommande upplysningskrav, vilket framgår av not 34, Finansiella instrument.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS). Eftersom moderbolaget är ett bolag inom EU tillämpas bara av EU godkända IFRS. Koncernredovisningen är vidare upprättad i enlighet med svensk lag genom tillämpning av Redovisningsrådets rekommendation RR 30 (Kompletterande redovisningsregler för koncerner). Moderbolagets årsredovisning är upprättad i enlighet med svensk lag och med tillämpning av Redovisningsrådets rekommendation RR 32 (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 verksamt (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

IFRS 3 tillämpas på rörelseförvärv som genomförts från och med 1 januari 2004 vilket är i överensstämmelse med IFRS 1 och således ett undantag från huvudregeln om retroaktiv tillämpning av IFRS. IFRS 3 innebär 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 omstruktureringsåtgärder som är en följd av förvärvet. Skillnaden mellan anskaffningsvärdet för förvärvet och förvärvad andel av nettotillgångarna i den förvärvade verksamheten klassificeras som goodwill och redovisas som en immateriell tillgång i balansräkningen. Nyttjandeperioden för varje enskild immateriell tillgång (exkl goodwill) fastställs och skrivs av över nyttjandeperioden. 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 provas minst två gånger årligen. Nedskrivningsbehovet provas 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 företags 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)

Bure följer IAS 38, Immateriella tillgångar, vilket innebär att immateriella tillgångar redovisas till anskaffningskostnad med avdrag för ackumulerade avskrivningar enligt plan. 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 förvärvad 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

Då huvuddelen av koncernens finansiella anläggningstillgångar återfinns i moderbolagets balansräkning kommenteras

redovisningen av dessa i huvudsak under moderbolagets redovisningsprinciper.

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. I finansiella omsättningstillgångar ingår poster som är icke-derivata 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.
- 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, avsättningar för pensioner.

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 tjänsteuppdrag bestämmelserna i IAS 18, Intäkter. Värdering av pågående tjänsteuppdrag beräknas baserad på färdigställandegraden på balansdagen (successiv vinstavräkning). I enlighet med regelverket redovisas beräknad ersättning för utfört men ej fakturerat arbete för tjänsteuppdrag 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 tjänsteuppdrag 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 tjänsteuppdrag 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

Redovisning av låneutgifter följer IAS 23, Lånekostnader. Lånekostnader redovisas som kostnader för den period för vilken de hänförs till.

Obeskattade reserver

Eget kapital-andelen av obeskattade reserver ingår i balanserat 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. Uppläggning lämnas om hur stor del av respektive post som hänför sig till moderföretagets aktieägare respektive till minoriteten.

Finansiella skulder

Finansiella skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

Pensioner

Kostnader för avgiftsbestämda pensionsplaner kostnadsförs i takt med att premier erläggs. Under året uppgår dessa till 92 MSEK. Åtaganden för förmånsbestämda pensioner inom Alecta har redovisats som avgiftsbestämda enligt uttalande från FAR den 15 december 2004. 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 Avvecklade verksamhet eller Tillgångar för försäljning. En avvecklade 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. I Bures fall skedde avyttringar 2004 varför Bure valt att justera resultaträkningen för 2004 i enlighet med IFRS 5 för att förbättra jämförbarheten trots att IFRS 5 först behöver tillämpas från den 1 januari 2005. 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 skatteskulder 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 över-skott 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.

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.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolagets redovisning har upprättats i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation nr 32 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

Finansiella anläggningstillgångar som ej är dotterföretag eller intressebolag värderas i koncernredovisningen till marknadsvärde i enlighet med reglerna i IAS 32 och IAS 39. I moderbolaget värderas finansiella anläggningstillgångar till det lägsta av anskaffningsvärdet och återvinningsvärdet. Med återvinningsvärdet avses det högsta av nettoförsäljningsvärdet och nyttjandevärdet. Nyttjandevärdet utgörs av nuvärdet av uppskattade framtida nettokassaflöden. I det fall återvinningsvärdet understiger bokfört värde görs nedskrivning till detta värde. Uppskrivning kan ske enligt ÅRL då en tillgång bedöms ha ett tillförlitligt och bestående värde som väsentligen överstiger bokfört värde. Aktier i noterade och onoterade bolag, som ej är dotter- eller intresseföretag, redovisas till anskaffningsvärden under posten "Aktier och andelar" bland de finansiella anläggningstillgångarna. Investeringarna värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och återvinningsvärdet post för post. För onoterade innehav upprättas löpande kassaflödes- och marknadsvärderingar för att utvärdera återvinningsvärdet. Värdeförändringar fastställs genom s.k. impairment tests efter tillämpning av värderingsregler fastställda av styrelsen. Placeringar i räntebärande värdepapper med en löptid upp till ett år redovisas som omsättningstillgångar under "Kortfristiga placeringar". Placeringar med en löptid längre än ett år redovisas som anläggningstillgångar under "Andra långfristiga värdepappersinnehav".

Andelar i intresseföretag redovisas i moderbolaget till anskaffningsvärde och ej enligt kapitalandelsmetoden som i koncernredovisningen.

Skatt

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

- intäktsröntor är skattepliktiga medan utgiftsröntor 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% av tillgångsmassan samt av resultatet redovisas under rubriken "Övriga samt avyttrade bolag". För respektive bolags verksamhet, se sidorna 15–24.

	Carl Bro		Cygate		Mercuri		Vittra		Citat		Textilia		Övriga samt avytttrade bolag		Eliminering mm		Moder- bolaget		SUMMA					
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004				
Intäkter																								
Summa intäkter	2575	2 227	837	854	672	635	486	450	382	354	358	791	126	110	-1	-1	–	–	5 435	5 420				
Resultatandelar	0	0	–	–	0	0	–	–		0	1	–	–	–	9	30	–	–	10	30				
Resultat																								
Resultat per rörel- segren	141	81	30	37	38	38	55	2	28	12	10	-5	18	5	-2	7	–	–	318	177				
Ofördelade kost- nader:																	-41	-61	-41	-61				
Reverseringar/ned- skrivningar i inv verksamhet															-31	-189	52	167	21	-23				
Exitresultat															-109	-14	-14	354	132	340	9			
Rörelseresultat																	365	238	648	132				
Finansiellt netto																			-57	-110				
Årets skattekostn.																			-47	-26				
Kvarvarande verksamhet																					544	-4		
Res från avveckl. verksamheter																							–	100
Årets nettoresultat																							544	96
Övriga upplysningar																								
Tillgångar	1 258	1 082	425	403	576	539	215	364	259	235	247	267	190	111	-1 628	207	2 032	710	3 574	3 918				
Kapitalandelar					4	2					8	8			203	504			215	514				
Ofördelade till- gångar																			59	73				
Tillgångar för försäljning															184				184	–				
Summa tillgångar																			4 032	4 505				
Skulder	644	591	220	222	204	213	96	106	73	74	80	108	54	37	47	279	18	1 042	1 436	2 672				
Ofördelade skulder																			408	620				
Skulder hänförlig till tillg för förs.															208				208	–				
Summa skulder																			2 052	3 292				
Investeringar	36	21	4	4	19	33	2	116	8	5	126	46	2	0	–	–	85	310	282	535				
Avskrivningar	-34	-31	-10	-10	-11	-11	-15	-15	-6	-7	-42	-41	-1	-8	-14	-8	-1	-1	-134	-132				
Kostnader utöver avskrivningar som ej motsvaras av utbetalningar	–	-3	–	–	-4	-5	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	-18	-52	-22	-60				
Sekundära segment:																								
	Sverige		Övriga Norden		Europa, exkl Norden		Nord- amerika		Asien		Övriga marknader													
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004				
Omsättning per marknad	2 830	2 926	1 365	1 348	995	898	30	37	125	95	90	116												
Tillgångar per marknad	2 323	2 992	1 223	1 041	466	460	12	10	6	2	2	0												
Investeringar per marknad	164	412	95	95	22	20	0	8	1	0	0	0												

Forts. nästa sida

Nettoomsättningens fördelning per intäktslag:

MSEK	Nettoomsättning	
	2005	2004
Varuförsäljning	619	1 051
Tjänsteuppslag	4 774	4 231
Övrig försäljning	42	138
Summa	5 435	5 420

NOT 3 – Inköp och försäljning mellan koncernföretag

Inköp och försäljning mellan moderbolag och koncernföretag är av obetydlig omfattning. Koncerninterna ränteintäkter och räntekostnader ingår i moderbolagets resultat med 1,1 MSEK (4,1) respektive 0,8 MSEK (1,2).

NOT 4 – Resultatandelar i intresseföretag (netto)

MSEK	Koncernen	
	2005	2004
Syteam	17,7	13,3
Carl Bro	–	-2,6
Celemi	-2,3	-2,5
Scribona	-6,1	21,6
Övriga	1,0	0,2
Summa	10,3	30,0

NOT 5 – Nedskrivningar och reverseringar

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Investeringsverksamheten, nedskrivningar:				
Scribona		-14,5		
Proact		-1,5		-1,5
Celemi	-0,5	-6,6	-2,5	-10,0
Business Communication Group				-24,0
Informatör				-0,6
Summa nedskrivningar	-0,5	-22,6	-2,5	-36,1
Investeringsverksamheten, reverseringar				
Carl Bro			37,0	
CR&T	0,6		0,6	
Cygate				112,3
Informatör/Prokoda	5,2		5,2	
Scribona	15,3		12,1	4,4
Syteam				86,0
Summa reverseringar	21,1	0,0	54,9	202,7
Netto nedskrivningar/reverseringar	20,6	-22,6	52,4	166,6

NOT 6 – Kursdifferenser som påverkat resultatet

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Kursdifferenser på rörelsefordringar resp. skulder som påverkat rörelseresultatet	0,3	4,3	–	–
Kursdifferenser på finansiella fordringar resp. finansiella skulder som påverkat finansnettot	4,6	-1,7	–	–
Totala kursdifferenser som påverkat resultaträkningen under året	4,9	2,6	–	–

NOT 7 – Skatter

MSEK	Koncernen	
	2005	2004
Aktuell skatt	-28,8	-22,9
Uppskjuten skatt	-18,8	-3,4
Summa	-47,6	-26,3

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 om 59,9 MSEK, (72,7) varav 4,2 MSEK är hänförligt till "Anläggningstillgångar som innehas för försäljning", vilken så gott som uteslutande 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 1 169,4 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. Ytterligare framtida skattelättnader på cirka 327 MSEK kan förväntas om förlustavdragen trots allt skulle kunna utnyttjas i framtiden. För en 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	
	2005	2004
<i>Uppskjutna skattefordringar:</i>		
Förlustavdrag	66,2	72,7
Temporära skillnader	-6,3	–
Summa	59,9	72,7
<i>(varav uppskjutna skattefordringar hänförliga till "Anläggningstillgångar som innehas för försäljning")</i>		
	4,2	–

Uppskjutna skatteskulder:

Temporära skillnader	11,0	12,8
Uppskjuten skatt hänförlig till inkrångsgoodwill	20,7	18,5
Summa	31,7	31,3

Härledning av skattekostnad

Redovisat resultat före skatt	591,3	22,1
Redovisat resultat före skatt från avvecklade verksamheter	–	101,2
Effekt av intressebolagen, netto	-10,3	-30,0
Delsumma	581,0	93,3
Skatt enligt gällande skattesats, 28%	-162,7	-26,1

Härledning till redovisad skattekostnad:

Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader:		
Nedskrivningar av goodwill	-0,2	-3,1
Reverseringar/nedskrivn. av aktieinnehav	5,8	-12,9
Övriga ej avdragsgilla kostnader	-8,6	-2,8

Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter		
Exitresultat	95,1	33,1
Övrigt	9,6	4,7
Skatteeffekt av ej beaktade underskottsavdrag	13,4	-20,3

Redovisad skattekostnad	-47,6	-27,4
varav skattekostnad i avveckl. verksamheter	–	-1,1

Bruttoförändringen avseende uppskjutna skatter:

Vid årets början	41,4	41,6
Förvärvade bolag	–	-2,8
Avyttrade bolag	–	10,0
Omräkningsdifferenser	1,3	-2,9
Redovisning i resultaträkningen	-18,7	-4,5

Vid årets slut	24,0	41,4
-----------------------	-------------	-------------

NOT 8 – Leasingavtal

MSEK				Koncernen	Moderbolaget		
				2005	2004	2005	2004
Periodens leasingavgifter (operationella):							
Bilar				28,0	29,8	0,5	0,8
Lokaler				213,9	215,6	2,6	5,4
Övrig utrustning				55,4	40,6	0,3	0,4
Summa				297,3	286,0	3,4	6,6
Kontrakterade leasingavgifter:		Koncernen		Moderbolaget			
		2006	2007–2009	> 2010	2006	2007–2009	> 2010
Operationella leasingavtal:							
Bilar		21,8	22,7	802,4	0,3	0,3	
Lokaler		214,7	590,8		0,9	1,3	
Övrig utrustning		41,8	42,0		0,4	0,2	
Summa		278,3	655,5	802,4	1,6	1,8	
Finansiella leasingavtal:							
Bilar		2,5	2,2				
Lokaler		6,7	9,2				
Övrig utrustning		30,9	41,7				
Summa		40,1	53,1	–			
Räntor		-2,0	-6,2				
Leasingavgifternas nuvärde:		38,1	46,9				

Av Burekoncernens mest väsentliga leasingavtal utgör fastigheter i finansiella leasingavtal en stor del. De finansiella leasingavtalen innehas för dotterbolagen Textilias och Vittras räkning. För Vittras del innehas ett kontrakt i Stockholm för skoldrift och för 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	
	2005	2004	2005	2004
Arvoden till Ernst & Young				
Revisionsarvoden	7,3	8,2	0,6	0,6
Konsultationsarvoden	3,1	2,9	0,3	0,6
Summa arvoden E&Y	10,4	11,1	0,9	1,2
Arvoden till övriga revisorer				
Revisionsarvoden	0,1	0,6	0,0	0,1
Konsultationsarvoden	0,4	0,4	0,0	0,3
Summa arvoden övr revisorer	0,5	1,0	0,0	0,4
Totala arvoden	10,9	12,1	0,9	1,6

NOT 10 – Patent, licenser m.m.

MSEK	Koncernen	
	2005	2004
Ingående anskaffningsvärde		
Anskaffning under året	19,2	40,9
Försäljning/Omklassificeringar	6,9	9,2
Omräkningsdifferenser	2,0	-30,8
	0,9	-0,1
Utgående anskaffningsvärde	29,0	19,2
Ingående avskrivningar	-11,9	-18,4
Anskaffning under året	0,0	-5,4
Försäljning/Omklassificeringar	2,0	15,3
Årets avskrivningar	-4,3	-3,5
Omräkningsdifferenser	-0,4	0,1
Utgående ackumulerade avskrivningar	-14,6	-11,9
Bokfört värde	14,4	7,3

Under året har 0,0 MSEK (0,8) kostnadsförts för FoU.

NOT 11 – Goodwill

MSEK	Koncernen	
	2005	2004
Ingående anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	1 720,2	2 075,6
Anskaffning under året	72,9	326,9
Försäljning/Omklassificeringar	-27,3	-677,2
Omräkningsdifferenser	37,0	-5,1
Utgående anskaffningsvärde	1 802,8	1 720,2
Ingående avskrivningar		
Ingående avskrivningar	-276,5	-398,0
Anskaffning under året	0,0	-67,5
Försäljning/Omklassificeringar	14,2	185,8
Omräkningsdifferenser	-4,6	3,2
Utgående ackumulerade avskrivningar	-266,9	-276,5
Ingående nedskrivningar		
Ingående nedskrivningar	-621,6	-773,7
Försäljning/Omklassificeringar	13,1	162,7
Årets nedskrivningar	-0,6	-2,3
Nedskrivningar i avvecklad verksamhet	–	-8,7
Omräkningsdifferenser	-8,5	0,4
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-617,6	-621,6
Bokfört värde	918,3	822,1

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

	Goodwill	Tillväxt, %		EBITA, %		% Diskonteringsränta*
		Prognos-period	Terminal-period	Prognos-period	Terminal-period	
Mercuri	320,2	3–6	3	7	7	12
Carl Bro	265,4	1,5–10,6	2	3–6	6	11
Citat	129,8	5–8	3	8,5	8,5	11
Cygate	101,1	5	3	5	5	11
Övriga bolag	101,8	3–11	3	3,5–13	6	11–12
Summa	918,3					

*) 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. 2–3%.

NOT 12 – Byggnader, mark och markanläggningar

MSEK	Koncernen	
	2005	2004
Ingående anskaffningsvärde	616,7	402,4
Anskaffning under året	8,8	229,8
Försäljning/Omklassificeringar	-233,9	-13,9
Omräkningsdifferenser	4,4	-1,6
Utgående anskaffningsvärde	396,0	616,7
Ingående avskrivningar	-64,0	-27,3
Anskaffning under året	0,0	-28,7
Försäljning/Omklassificeringar	14,8	-4,9
Årets avskrivningar	-16,4	-16,0
Omräkningsdifferenser	-1,2	0,5
Utgående ackumulerade avskrivningar	-66,8	-76,4
Ingående nedskrivningar	-87,8	-48,0
Anskaffning under året	0,0	-40,3
Försäljning/Omklassificeringar	16,9	0,0
Omräkningsdifferenser	-1,0	0,5
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-71,9	-87,8
Bokfört värde	257,3	452,5
(varav bokfört värde hänförligt till "Anläggningstillgångar som innehas för försäljning")	179,7	–
Taxeringsvärden, byggnader	51,6	128,3
Bokfört värde, byggnader	251,2	451,7
Taxeringsvärden, mark	6,5	6,5
Bokfört värde, mark	6,1	13,2

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

Ingående anskaffningsvärde	306,2	306,2
Utgående anskaffningsvärde	306,2	306,2
Ingående ackumulerade avskrivningar	-38,2	-19,8
Årets avskrivningar	-6,0	-9,0
Omklassificeringar	–	-9,4
Utgående ackumulerade avskrivningar	-44,2	-38,2
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-48,0	-48,0
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-48,0	-48,0
Bokfört värde	214,0	220,0

Inga åtaganden för framtida fastighetsinvesteringar finns (7 MSEK).

Det förekommer uttagna pantbrev som säkerhet för skulder till kreditinstitut, se not 27.

NOT 13 – Maskiner och andra tekniska anläggningar

MSEK	Koncernen	
	2005	2004
Ingående anskaffningsvärde	76,3	68,6
Anskaffning under året	26,7	7,8
Försäljning under året	1,9	-0,1
Utgående anskaffningsvärde	104,9	76,3
Ingående avskrivningar	-26,0	-19,3
Försäljning/Utrangering	0,1	0,1
Årets avskrivningar	-9,2	-6,8
Utgående ackumulerade avskrivningar	-35,1	-26,0
Bokfört värde	69,8	50,3
I ovan redovisade värden ingår maskiner som innehas enligt finansiella leasingavtal med följande belopp:		
	2005	2004
Ingående anskaffningsvärde	23,7	23,7
Anskaffning under året	14,9	–
Utgående anskaffningsvärde	38,6	23,7
Ingående ackumulerade avskrivningar	-2,1	0,0
Årets avskrivningar	-3,5	-2,1
Utgående ackumulerade avskrivningar	-5,6	-2,1
Bokfört värde	33,0	21,6

Inga framtida investeringsåtaganden finns för förvärv av maskiner.

NOT 14 – Inventarier, verktyg och installationer

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Ingående anskaffningsvärde	785,2	589,4	9,7	13,7
Anskaffning under året	88,0	410,2	0,2	0,2
Försäljning/Omklassificeringar	-62,4	-211,0	-0,6	-4,2
Omräkningsdifferenser	15,1	-3,4	–	–
Utgående anskaffningsvärde	825,9	785,2	9,3	9,7
Ingående avskrivningar	-521,7	-384,8	-8,3	-10,9
Anskaffning under året	-1,1	-226,1	–	–
Försäljning/Omklassificeringar	50,6	193,1	0,4	3,7
Årets avskrivningar	-103,8	-104,0	-0,5	-1,1
Avskrivn i avveckl verksamhet	–	-2,3	–	–
Omräkningsdifferenser	-9,0	2,4	–	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	-585,0	-521,7	-8,4	-8,3

Forts. nästa sida

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Ingående nedskrivningar	-6,2	-4,8	–	–
Anskaffningar under året	–	-1,8	–	–
Försäljning/Omklassificeringar	–	0,4	–	–
Omräkningsdifferenser	-0,5	–	–	–
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-6,7	-6,2	–	–
Bokfört värde	234,2	257,3	0,9	1,4

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

MSEK	Koncernen	
	2005	2004
Ingående anskaffningsvärde	103,4	50,2
Anskaffning under året	14,8	86,4
Försäljning/Omklassificeringar	-11,8	-32,6
Omräkningsdifferenser	1,9	-0,6
Utgående anskaffningsvärde	108,3	103,4
Ingående avskrivningar	-46,4	-13,5
Anskaffning under året	–	-45,0
Försäljning/Omklassificeringar	10,1	30,4
Årets avskrivningar	-21,9	-18,8
Omräkningsdifferenser	-0,8	0,5
Utgående ackumulerade avskrivningar	-59,0	-46,4
Bokfört värde	49,3	57,0

NOT 15 – Pågående nyanläggningar

MSEK	Koncernen	
	2005	2004
Ingående anskaffningsvärde	5,1	23,3
Anskaffning under året	0,0	1,8
Försäljning/Omklassificeringar	-5,1	-20,0
Utgående anskaffningsvärde	0,0	5,1

NOT 16 – Andelar i koncernföretag, årets förändring

MSEK	Moderbolaget	
	2005	2004
Ingående anskaffningsvärde	2 282,7	2 272,1
Anskaffning/tillskott under året	84,7	349,3
Återbetalning av aktieägartillskott	-58,8	0,0
Försäljning	-37,6	-582,2
Omklassificering	–	243,5
Utgående anskaffningsvärde	2 271,0	2 282,7
Ingående nedskrivningar	-1 019,8	-1 364,8
Årets nedskrivningar	–	-48,6
Reversering av nedskrivningar	37,0	112,3
Försäljning	37,5	321,8
Omklassificering	–	-40,5
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-945,3	1 019,8
Bokfört värde	1 325,7	1 262,9

I noten ovan anges återföring av tidigare nedskrivning av innehavet i Carl Bro med 37 MSEK. 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.

NOT 17 – Andelar i koncernföretag, uppgifter om årets förvärv

Förvärv under året

Under året har förvärv av koncernföretag påverkat likvida medel med 83,0 MSEK. Det väsentligaste har utgjorts av ett successivt förvärv i Carl Bro.

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

MSEK	2005	2004
Immateriella tillgångar	-65,8	-263,8
Materiella tillgångar	-0,8	-139,0
Finansiella tillgångar	–	122,5
Omsättningstillgångar	-9,7	-686,4
Likvida medel	-3,6	-169,0
Förvärvad minoritet	-19,8	72,1
Skulder	11,7	932,8

Summa köpeskilling för årets samtliga förvärv inom Burekoncernen

Likvida medel i dotterbolag som förvärvats	3,7	169,0
Betalningar avseende investeringar skuldförda föregående år	1,3	-2,5

Påverkan på koncernens likvida medel

Summa av värdet av sålda och dekonsoliderade tillgångar och skulder för samtliga avyttringar under året:

MSEK	2005	2004
Immateriella tillgångar	–	336,1
Materiella tillgångar	4,5	41,4
Finansiella tillgångar	0,6	2,0
Omsättningstillgångar	34,1	165,2
Likvida medel	1,8	36,8
Skulder	-11,6	-302,2
Realisationsresultat	2,7	82,8

Summa köpeskilling för årets samtliga avyttringar inom Burekoncernen

Likvida medel i dotterbolag som avyttrats	-1,8	-36,8
Fordran på köparen	0,4	–

Påverkan på koncernens likvida medel

Verkligt värde motsvaras av bokförda värden i specifikationen ovan. I samband med en justering av aktieägaravtalet i Carl Bro förändrades ägandet från intressebolag till dotterbolag. Detta gav en positiv effekt på koncernens likvida medel i balansräkningen och därför blir påverkan på koncernens likvida medel positiv i specifikationen av årets förvärv för 2004. För uppgift om framtida åtaganden om aktieförvärv och tilläggsköpeskillingar, se not 28. Tilläggsförvärven i Carl Bro, Vittra och Mercuri har resulterat i en tillkommande goodwillpost om 62,3 MSEK. Då värdet av de förvärvade nettotillgångarna inte skiljer sig från bedömningen vid ursprungsförvärvet, resulterar de utbetalda köpeskillingarna i goodwill i sin helhet.

NOT 18 – 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	19,7	556548-1297	Göteborg
Carl Bro A/S	41 517 180	66,11	398,2	48233511	Glostrup, Danmark
Citat AB	9 008 178	100	191,1	556382 - 3656	Göteborg
CR&T Ventures AB	100 000	100	2,0	556597 - 1149	Göteborg
Cygate AB	500 330 711	93,92	300,6	556364 - 0084	Stockholm
Mercuri International Group AB	1 000	100	243,7	556518 - 9700	Göteborg
Retea AB	402	100	28,9	556536 - 7918	Stockholm
Sancera AB ²	1 000	100	43,9	556551 - 6910	Göteborg
Vittra AB ³	10 000	100	95,4	556402 - 8925	Stockholm
			1 323,5		
Vilande bolag					
Bure Hälsa och Sjukvård AB	1 000	100	0,1	556548 - 1230	Göteborg
Bure Interactive Group AB	1 000	100	0,1	556551 - 7355	Göteborg
Bure Tillväxt AB	1 000	100	0,2	556566 - 4512	Göteborg
Bure Utvecklings AB	10 000	100	1,2	556472 - 7112	Göteborg
Cindra AB	1 000	100	0,1	556542 - 7415	Göteborg
Cintera AB	1 000	100	0,1	556554 - 6958	Göteborg
CR&T Holding AB	363 180	100	0,1	556524 - 3176	Göteborg
Gårda Äldrevård Holding AB	1 000	100	0,1	556548 - 8144	Göteborg
Investment AB Bure	1 000	100	0,1	556561 - 0390	Göteborg
SG Intressenter AB	1 000	100	0,1	556508 - 6211	Göteborg
			2,2		
Totalt			1 325,7		

Ägd andel av rörelsedrivande dotterbolag:

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

² Sancera AB äger dotterbolaget Bure Kapital AB till 100% som i sin tur äger Textilia-koncernen (fd Simonsen) till 100%

³ Vittra AB äger 100% av Vittra Utbildning AB

NOT 19 – 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	265,5	195,3	556237 - 3877	Jönköping
Övriga bolag						
Celemiab Group AB	129 005	32	6,5	6,5	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
			272,0	201,8		
Övriga kapitalandelar					12,8	
Bokfört värde			272,0	214,6		

Skillnaden mellan bokfört värde i koncernen och moderbolaget beror på att resultatandelar i intresseföretag medräknas enligt kapitalandelsmetoden. Skillnaden, 57,4 MSEK, består dels av ackumulerade andelar i intresseföretags resultat med avdrag för av/nedskrivningar på övernärden och erhållna utdelningar, dels av inrapporterade kapitalandelar från dotterbolag.

För åtaganden om framtida aktieförvärv, se not 28. För uppgift om andelar i intresseföretags resultat, se not 4.

Övrig finansiell information, väsentliga intressebolag:

	Tillgångar	Skulder exkl eget kapital	Intäkter	Rörelseresultat
Systeam	622,8	417,4	1 181,5	49,8
Celemiab Group AB	34,7	24,7	75,3	-4,1

NOT 20 – Uppgifter om transaktioner mellan företaget och närstående

Moderbolaget har gjort inköp av datautrustning och konsulttjänster från intressebolaget Systeam. Omfattningen är dock begränsad och inköpen sker till marknadsmässiga villkor.

Avseende ledande befattningshavares löner och ersättningar hänvisas till not 32.

NOT 21 – Andelar i intresseföretag

MSEK	Moderbolaget	
	2005	2004
Ingående anskaffningsvärde	1 210,9	1 545,4
Anskaffning under året*	-40,0	6,5
Försäljning	-718,7	-91,1
Omklassificering	–	-249,9
Utgående anskaffningsvärde	452,2	1 210,9
Ingående nedskrivningar	-636,5	-815,9
Årets nedskrivningar	-2,5	-10,0
Reversering av nedskrivningar	–	90,4
Försäljning	458,8	62,0
Omklassificering	–	37,0
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-180,2	-636,5
Bokfört värde	272,0	574,4

*) 2005 avser detta återbetalning av aktieägartillskott från intressebolag med 40 MSEK

NOT 22 – Övriga aktier och andelar

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Ingående anskaffningsvärde	283,2	295,5	253,0	257,1
Anskaffning under året	–	11,4	–	–
Försäljning	-257,4	-22,5	-253,0	-4,1
Omklassificering	3,7	0,1	15,2	–
Omräkningsdifferenser	–	-1,3	–	–
Utgående anskaffningsvärde	29,5	283,2	15,2	253,0
Ingående omvärderingar	67,6	67,6	67,6	67,6
Omvärdering förd till eget kapital	38,0	–	–	–
Årets upplösning av omvärderingar	-67,6	–	-67,6	–
Utgående ackumulerade omvärderingar	38,0	67,6	0,0	67,6
Ingående nedskrivningar	-153,3	-151,3	-151,2	-151,2
Årets nedskrivningar	–	-2,6	–	–
Reversering av nedskrivningar	151,2	–	151,2	–
Försäljning	0,8	0,6	–	–
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-1,3	-153,3	0,0	-151,2
Bokfört värde	66,2	201,2	15,2	169,4
Onoterade aktier och andelar:				
Värderade till verkligt värde	39,2	–	–	–
Värdering till anskaffningsvärde*	27,0	201,2	15,2	169,4
Summa	66,2	201,2	15,2	169,4

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

NOT 23 – Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Förutbetalda hyror	39,2	37,0	0,5	0,7
Upplupna räntetäkter	0,8	3,7	0,2	3,2
Upparbetad intäkt	28,9	22,7	–	–
Upplupen ersättning från leverantör	10,6	11,6	–	–
Övriga poster	65,7	86,9	3,3	4,5
Summa	145,2	161,9	4,0	8,4

NOT 24 – Avsättningar

Förändringar i omstrukturingsreserv: MSEK	Koncernen	
	2005	2004
Ingående omstrukturingsreserv	9,7	20,9
Ökning under året i samband med förvärv:		
Carl Bro	–	2,8
Ökning under året i samband med omstruktureringar inom dotterbolag:		
Textilia (fd Simonsen)	2,9	5,9
Summa	2,9	8,7
Upplöst under året enligt fastlagd plan:		
Carl Bro	–	-2,7
Textilia (fd Simonsen)	–	-12,3
Cygate	–	-0,3
Mercuri	-3,4	-4,6
Summa	-3,4	-19,9
Omräkningsdifferenser	0,1	–
Utgående omstrukturingsreserv	9,3	9,7

Förändring i uppskjuten skatteskuld: MSEK	Koncernen	
	2005	2004
Ingående uppskjuten skatteskuld	31,2	28,6
Ökning under året i samband med förvärv:		
Carl Bro	–	2,9
Avsatt/ökning under året		
Carl Bro	3,1	4,5
Mercuri	1,4	3,0
Summa	4,5	10,4
Upplöst/förbrukat under året:		
Business Communication Group	-0,4	-0,1
Vittra	-0,9	-0,5
Carl Bro	-0,6	–
Cygate	–	-3,2
Citat	-2,4	-0,2
Övrigt	-0,5	–
Summa	-4,8	-4,0
Avgår avyttrade verksamheter	–	-3,5
Omräkningsdifferenser	0,8	-0,2
Utgående uppskjuten skatteskuld	31,7	31,3
Förändring i pensionsavsättningar:		
	Koncernen	2004
Ingående pensionsavsättningar	27,3	26,2

Avsättningar under året:		
Textilia (fd Simonsen)	–	1,9
Mercuri	0,3	1,1
Summa	0,3	3,0
Förbrukat/upplöst under året:		
Vittra	–	-0,4
Textilia (fd Simonsen)	-0,3	-0,4
Mercuri	-0,3	-0,4
Summa	-0,6	-1,2
Avgår avyttrade verksamheter:	–	-0,5
Omräkningsdifferenser	1,1	-0,2
Utgående pensionsavsättningar	28,1	27,3

Forts. nästa sida

Förändring, övriga avsättningar:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Ingående saldo övriga avsättningar:	37,5	29,2	0,6	10,9
Ökning under året i samband med förvärv:				
Carl Bro	–	22,4		
Avsättningar under året:				
Bure Equity	–	3,0	–	3,0
Mercuri	0,8	0,4		
Carl Bro	0,1	–		
Summa	0,9	3,4	–	3,0
Förbrukat/upplöst under året:				
Bure Equity	-0,6	-3,0	–	-13,3
Carl Bro	-21,5	-1,0		
Cygate	-0,5	-0,8		
Gårda Äldrevård (VUA A/S)	-12,5	-1,6		
Mercuri	–	-10,8		
Övrigt	–	–	-0,6	–
Summa	-35,1	-17,2	-0,6	-13,3
Omräkningsdifferenser	2,8	-0,3		
Utgående saldo övriga avsättningar	6,1	37,5	–	0,6
Bedömd återföring av avsättningar	2006	2007	2008	2009
Omstruktureringsreserv	9,3			
Pensionsavsättningar				28,1
Uppskjuten skatteskuld				31,7
Övriga avsättningar	6,1			
Summa	15,4			59,8

Omstruktureringsreserven hänför sig till Textilia där omstruktureringar skett.

Övriga avsättningar består till största delen av en avsättning i VUA A/S avseende ansvar för drift av en fastighet.

NOT 25 – Långfristiga skulder

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Totala långfristiga skulder varav skulder med direkt koppling till anläggningstillgångar som innehas för försäljning	688,8	1 916,4	–	993,9
	204,4	–		
varav långfristiga avsättningar varav förlagslån varav förfaller till betalning senare än fem år efter balansdagens utgång	59,8	62,0	–	550,8
	–	550,8		
	206,1	221,2	–	–

NOT 26 – Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Semesterlöneskuld	157,5	197,6	0,4	0,6
Sociala avgifter	70,4	54,3	0,1	0,2
Övriga upplupna kostnader	224,4	140,4	11,3	22,3
Förutbetalda intäkter	27,0	32,5	–	–
Summa	479,3	424,8	11,8	23,1

NOT 27 – Ställda säkerheter

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
För egna skulder och avsättningar				
Avseende skulder till kreditinstitut				
Företagsinteckningar	256,7	157,8	–	–
Aktier i dotter-/intressebolag	872,7	1 047,1	854,8	1 167,5
Övriga aktier	6,6	169,4	6,6	169,4
Fastighetsinteckningar	41,8	54,6	–	–
Spärrade bankmedel	17,1	51,8	–	38,2
Pantsatta kundfordringar	37,0	80,0	–	–
Pantförskrivna fastigheter	274,3	435,5	–	–
Övrigt	37,5	47,3	–	–
Summa ställda säkerheter	1 543,7	2 043,5	861,4	1 375,1

För beviljade krediter har per balansdagen pantsatts aktier i moderbolaget till ett bokfört värde om 861 MSEK.

Totalt i koncernen finns beviljade checkräkningskrediter på 553 MSEK, varav 34 MSEK är utnyttjat per balansdagen. Av totalen hänför sig 200 MSEK till moderbolaget, varav 0 MSEK är utnyttjat per balansdagen.

NOT 28 – Ansvarsförbindelser

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Garantiförbindelser	270,0	253,6	–	–
Borgensåtaganden för dotterföretag	–	–	20,4	22,4
Övriga ansvarsförbindelser	27,4	30,8	264,1	269,1
Summa	297,4	284,4	284,5	291,5

Moderbolagets ansvarsförbindelser består av borgens- och garantiförbindelser för dotterbolagsåtaganden med 20 MSEK samt att Bure står som garant för finansiella hyresavtal i Textilia och Vittra, där restvärdet uppgår till 264 MSEK. För dessa åtaganden finns motsvarande fastighetsvärde.

Av koncernens ansvarsförbindelser härrör sig den största delen av garanti-förbindelser i dotterbolaget Carl Bro (ingår med 185,8 MSEK).

Utöver redovisade ansvarsförbindelser har moderbolaget även ställt ut support letters för vissa av dotterbolaget Mercuris mellanhanden med banker, f.n. uppgående till 130 MSEK. I dotterbolagen finns åtaganden för tilläggsköpeskillningar från tidigare förvärv. Till den del tilläggsköpeskillningarna bedömts sannolika har de skuldförts. Tilläggsköpeskillningar som ej bedöms utfalla uppgår därutöver till 0 MSEK. Bure har vidare genom avtal förbundit sig att förvärva ytterligare aktier i dotterbolag för 12 MSEK. Inom dotterbolaget Mercuri finns åtaganden om tilläggsförvärv, vilka kan uppskattas till cirka 2 MSEK.

Vid bedömning av marknadsvärdet på Systeam bör beaktas att tilläggsköpeskillning kan utgå, förutsatt försäljning av Bures aktier senast mars 2007. Se även sidan 14.

1997 skapade Carl Bro tillsammans med ett grekiskt och ett australiensiskt bolag ett joint venture – HCC – i Grekland i syftet att bygga upp ett landsomfattande matrikelsystem. Uppdragsgivaren var ett statligt kontrollerat grekiskt bolag. Kontraktet föreskrev en begränsning i HCC's ansvar på 1,4 MEUR. HCC har försäkrat sig mot detta ansvar. Projektet blev avslutat under år 2000, alla fakturor blev betalda, och ett fas-två projekt påbörjades. Det har inte på någon tidpunkt framförts invändningar mot det arbete som HCC utfört. Efterföljande har EU, som finansierade projektet, krävt att det statligt kontrollerade bolaget skall återbetala cirka 58 MEUR då detta bolag inte har styrt det totala projektet i enlighet med ingångna avtal med EU. Bolaget har därefter rest ett skiljedomsfall mot HCC med krav om tillbakabetalning av arvoden m.m. på cirka 9,1 MEUR och med ett förbehåll att vid ett senare tillfälle öka kravet till cirka 58 MEUR, vilket var återbetalningskravet från EU. Skiljedomsfallet är, efter överenskommelse mellan parterna, hänskjutet till en civil grekisk domstol. I december 2005 har HCC framlagt ett motkrav mot den grekiska uppdragsgivaren på 2,3 MEUR för utebliven betalning av arvoden och bonus m.m. samt på 1,5 MEUR som ersättning för "moral damages", i allt ett motkrav på 3,8 MEUR. 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. Skulle HCC mot förmodan ådömas ett ersättningsansvar kommer den ansvarsbegränsning, som kontraktet innehåller, av allt att döma träda i kraft. Således kommer det att finnas täckning i den försäkring HCC tecknat. Målet förväntas därför inte att få negativ inverkan på Carl Bro's finansiella ställning.

NOT 29 – Medelantal anställda

	2005		2004	
	Antal anställda	Varav kvinnor	Antal anställda	Varav kvinnor
Moderbolaget	12	4	18	6
Dotterbolag	4 867	1 786	4 669	1 792
Koncernen totalt	4 879	1 790	4 687	1 798
Geografisk fördelning av anställda:				
Moderbolaget				
Sverige	12	4	18	6
Dotterbolag				
Sverige	2 565	1 136	2 520	1 192
Danmark	963	271	921	266
England	627	130	534	105
Finland	186	64	205	60
Norge	29	9	28	10
Tyskland	48	11	46	10
USA	1	0	0	0
Övriga länder	448	165	415	149
Koncernen totalt	4 879	1 790	4 687	1 798

NOT 30 – Könsfördelningen i ledande befattningar

	Moderbolaget	
	2005	2004
Totalt antal kvinnor i styrelse	1	1
Totalt antal kvinnor i VD/ledningsgrupp	–	1
Totalt antal män i styrelse	4	5
Totalt antal män i VD/ledningsgrupp	4	5
Totalt antal personer i styrelse	5	6
Totalt antal personer i VD/ledningsgrupp	4	6

I dotterbolagen utgör 19 (18) procent av styrelseledamöter, VD:ar och ledande befattningshavare kvinnor.

NOT 31 – Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

MSEK	2005			2004		
	Löner och andra ersättn.	Sociala kostnader	Pensionskostnader ¹	Löner och andra ersättn.	Sociala kostnader	Pensionskostnader ¹
Moderbolaget	15,8	5,4	5,5	20,0	5,9	11,5
Dotterbolag	2 398,0	247,9	85,2	2 008,8	367,1	176,5
Koncernen totalt	2 413,8	253,3	90,7	2 028,8	373,0	188,0
	Styrelse och VD	(varav tantiem)	Övriga anställda	Styrelse och VD	(varav tantiem)	Övriga anställda
Moderbolaget						
Sverige	4,9	1,8	10,9	5,7	1,6	14,3
Dotterbolag²						
Sverige	30,1	2,7	1 061,3	33,7	3,8	861,5
Danmark	12,2	2,0	621,2	6,1	1,4	534,8
England	9,8	0,6	299,5	2,1	0,3	229,3
Finland	5,3	0,6	102,5	4,3	1,7	109,3
Norge	1,2	-	17,4	1,3	-	14,5
Tyskland	5,2	0,3	28,0	7,2	0,6	29,1
USA	-	-	1,6	-	-	-
Övriga länder	18,5	2,7	184,2	18,7	5,8	156,9
Koncernen totalt	87,2	10,7	2 326,6	79,1	15,2	1 949,7

Vid bolagsstämman 2005 beslutades att arvodet till styrelsen skulle utgå med 870 000 (870 000). Härav avser ersättning till styrelsens ordförande erhållit 310 000 SEK, och övriga styrelseledamöter, som ej är fast anställda, 140 000 SEK vardera. Särskilt arvode för utskottsarbete har ej utgått.

¹ Av moderbolagets pensionskostnader avser 0,7 MSEK (2,2) styrelse och VD. Pensionskostnader är angivna inklusive löneskatt, fördelat per land mellan styrelse och VD samt övriga anställda.

² I uppgiften om löner och andra ersättningar har ej inkluderats bolag som sålts eller omklassificerats under året.

NOT 32 – Ersättningar till ledande befattningshavare

2005 MSEK	Fast årslön / styrelsearvode	Rörlig ersättn./bonus	Övriga förmåner	Pensionskostnad	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

Forts. nästa sida

2004 MSEK	Fast årslön / styrelsearvode	Rörlig ersättn./bonus	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Övriga ersättningar	Summa
Styrelsens ordförande	0,6	–	–	–	–	0,6
Övriga styrelseledamöter	0,6	–	–	–	–	0,6
Verkställande direktör	2,9	1,6	0,1	1,8	–	6,4
Andra ledande befattningshavare	5,4	1,2	0,3	1,8	–	8,7
	9,5	2,8	0,4	3,6	–	16,3

Övriga förmåner avser bilförmån och kostförmån.

Vid bolagsstämman 2005 beslutades att arvudet till styrelsen skulle utgå med 870 000 SEK (870 000). Härav avser ersättning till styrelsens ordförande 310 000 SEK (310 000), och övriga styrelseledamöter, som ej är fast anställda, 140 000 SEK vardera. Särskilt arvode för utskottsarbete har ej utgått.

Avgående VD Lennart Svantesson lämnade sin befattning den 31 januari 2005. Därefter har Lennart Svantesson haft en annan tjänst inom Bure med oförändrade villkor under resterande del av året, innebärande en årslön om 3,1 MSEK. Därtill har Svantesson erhållit styrelsearvoden om 1,0 MSEK från Bures portföljbolag. Kostnader för VD i tabellen ovan avser en tolfedel för tidigare VD och elva tolfedelar för tillträdande VD.

Tillträdande verkställande direktör, Mikael Nachemson, har under 2005 haft en årslön uppgående till 2,1 MSEK, varav elva tolfedelar utgått under året. Inget avdrag görs från årslönen för erhållna styrelsearvoden i portföljbolagen, vilka under innevarande år har utbetalts 0,3 MSEK. På årslönen tillkommer premie för pensionsförsäkring uppgående till 25 procent. Bonus kan utgå med maximalt 100 procent av årslönen. Bonusbeloppet är ej pensionsgrundande. Bonusen baserar sig till 80 procent på kvantitativa mål relaterade till aktiekursens utveckling respektive rörelseresultatet i portföljbolagen. Resterande 20 procent avser en diskretionär bedömning. Bonus har under 2005 utgått med 1,8 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 tre personer. Bonus har utgått med 1,4 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. Premierna är avgiftsbestämda. Pensionskostnaden avser den kostnad som exklusive löneskatt påverkat årets resultat.

I den mån anställda (ej VD) på moderbolaget uppbär ersättning för styrelsearvoden för styrelseuppdrag för Bures räkning i Bures innehav, sker avräkning mot lönen i Bure. Totalt har under året avräknats 0,3 MSEK i erhållna styrelsearvoden. Angiven ersättning ovan är lön från Bure, d.v.s. exklusive erhållna arvoden.

Rörligt kompensationsystem (bonus)

Bure hade under 2005 ett rörligt kompensationsystem för all personal. Den rörliga delen kunde utgöra maximalt 15–50 procent av den fasta lönen. Bonusen baserade sig till 50 procent på kvantitativa mål relaterade till aktiekursens utveckling respektive rörelseresultatet i portföljbolagen. Resterande 50 procent avser en diskretionär bedömning.

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

Förslag till principer för ersättning och andra anställningsvillkor till ledande befattningshavare 2006 kommer att framläggas för godkännande av årsstämman.

Uppgifter om ledande befattningshavares innehav av aktier och teckningsoptioner

Mikael Nachemson, VD, 11 320 000 aktier och 1 360 000 teckningsoptioner, ägda via kapitalförsäkring

Anders Möck, ekonomidirektör, 15 000 aktier, 45 000 teckningsoptioner

Carl Backman, investment manager, 16 400 aktier, 54 000 teckningsoptioner

Johan Burénus, investment manager, inget innehav

NOT 33 – Sjukfrånvaro

	Moderbolaget 2005		Moderbolaget 2004	
	Total sjukfrånvaro i % av ord. arbetstid	Långtidssjukfrånvaro i % av total sjukfrånv.	Total sjukfrånvaro i % av ord. arbetstid	Långtidssjukfrånvaro i % av total sjukfrånv.
Ålderskategori: 29 år eller yngre	*	*	*	*
Kvinnor	*	*	*	*
Män	*	*	*	*
Ålderskategori: 30–49 år	0,93	*	*	56,38
Kvinnor	*	*	*	*
Män	*	*	1,84	61,63
Ålderskategori: 50 år eller äldre	*	*	*	*
Kvinnor	*	*	*	*
Män	*	*	*	*
Totalt:	*	*	*	*
Kvinnor	*	*	*	*
Män	0,61	*	*	61,63
Samtliga anställda	0,74	*	*	*

* 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.

NOT 34 – Finansiella instrument

Finansiella risker – mål och policies

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 finanspolicies 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 kan skilja sig åt.

Teckningsoptioner

Under 2003 genomfördes en kombinerad emission av aktier respektive förlagslån med avskiljbara teckningsoptioner. Teckningsoptionerna berättigar till teckning från och med den 15 juli 2003 till och med den 15 juni 2007. Varje option medför rätt att teckna en ny Bureaktie för 0,75 SEK. Utestående teckningsoptioner uppgick vid årets utgång till 693,6 miljoner motsvarande en nuvärdesberäknad teckningslikvid om 450 MSEK.

Forts. nästa sida

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 finns emellertid omfattande inköp i US-dollar. Effektiv säkring finns i detta fall genom valutaklausuler i kundkontrakten. Omräkningsrisken skall enligt Bures finanspolicy säkras genom terminskontrakt, då marknadsvärdes exponeringen 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.

	2005	2004
Finansiella tillgångar		
Finansiella anläggningstillgångar	38	213
Finansiella omsättningstillgångar	1 729	1 725
Summa	1 767	1 938
Finansiella skulder		
Skulder för leasingkontrakt	345	338
Lån med rörlig ränta	187	755
Lån med fast ränta	156	878
Övriga finansiella skulder	534	585
Summa	1 222	2 556

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 kreditrisk på balansdagen 847 MSEK (948). Det föreligger inga väsentliga koncentrationer av kreditrisk 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 rörlighet 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	6	92	20
Skulder för finansiella leasingkontrakt	12	26	–

Forts. nästa kolumn

NOT 36 – Eget kapital

Enligt bolagsordningen ska aktiekapitalet uppgå till lägst 243 500 000 SEK och högst 974 000 000 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.

	2005			2004		
	Antal aktier	Nom. belopp	Aktiekapital	Antal aktier	Nom. belopp	Aktiekapital
Registrerat antal aktier						
Ingående 1 januari	375 575 581	0,75	281,6	339 819 353	0,75	254,8
Lösen av teckningsoptioner*	229 007 701	0,75	171,8	35 756 228	0,75	26,8
Utgående reg. antal 31 december	604 583 282	0,75	453,4	375 575 581	0,75	281,6
Återköpta aktier						
Återköpta aktier 1 januari	-1 000 000	0,75	-0,7	-4 945 500	0,75	-3,7
Försäljning av återköpta aktier				3 945 500	0,75	3,0
Återköpta aktier 31 december	-1 000 000	0,75	-0,7	-1 000 000	0,75	-0,7
Utestående aktier 31 december	603 583 282			374 575 581		

* 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 2005 uppgår till 693 616 718.

Forts. nästa sida.

Väsentliga låneskulder med fast ränta:

Carl Bro Belopp 109 Ränta 3,0–5,6%

	Förfaller inom 1 år	Förfaller om 1–5 år	Förfaller efter 5 år
Skulder med rörlig ränta			
Räntebärande skulder	38	187	–
Skulder för finansiella leasingkontrakt	17	104	188
Väsentliga låneskulder med rörlig ränta:	Belopp		Ränta
Mercuri	110		2,3%
Textilia	75		2,6–2,8
Citat	23		2,2–3,4%

Ränterisken vid 1% förändring i det allmänna ränteläget motsvarar cirka 4 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.

Kortfristiga placeringar består i huvudsak av moderbolagets placeringar om 400 MSEK. Dessa är i form av deposit i bank med en ränta om 1,5% per balansdagen. Genomsnittlig förfallotid på dessa uppgår till cirka sju dagar.

Ställda säkerheter för koncernens lån framgår av not 27.

NOT 35 – 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:

	2005	2004
Moderbolagets nettoresultat, MSEK	337,2	178,7
Koncernens nettoresultat exkl minoritet, MSEK	507,6	68,2
Genomsnittligt antal aktier, tusental	541 715	364 450
Fondemissionselementet, antal aktier, tusental	554 132	608 081
Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning, tusental	1 095 847	972 531

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 2004-06-20 till 2006-06-20 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 hänförs sig 300 MSEK till beslut från Göteborgs Tingsrätt 2005-04-12 (se förändring i Eget kapital). Detta belopp är, enligt beslutet, tills vidare endast tillgängligt för återköp av teckningsoptioner.

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

Övrigt tillskjutet kapital avser kapital tillskjutet från ägarna. I övriga reserver ingår omräkningsreserver vilket innefattar alla valutakursdifferenser som uppkommer vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter. Dessutom ingår i övriga 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.

Akkumulerade omräkningsdifferenser har vid ingången i IFRS nollställts i det egna kapitalet.

Förändring andra reserver	Fond för verkligt värde	Omräknings- reserv	Totalt
IB 2004	0,0	0,0	0,0
Omräkningsdifferenser		-8,2	-8,2
Andra reserver 31 december 2004	0,0	-8,2	-8,2
Avsättning till fond för verkligt värde	270,3		270,2
Återförd fond, verkligt värde	-230,6		-230,5
Omräkningsdifferenser		29,4	29,4
Andra reserver 31 december 2005	39,7	21,2	60,9

NOT 37 – Resultat från avvecklade verksamheter och anläggningstillgångar som innehas för försäljning

MSEK	2005	2004
Nettoomsättning	n/a	364,5
Exitresultat		109,1
Övriga rörelseintäkter		-0,7
Summa rörelsens intäkter	n/a	474,3
Råvaror och förnödenheter		-4,6
Handelsvaror		-57,6
Övriga externa kostnader		-83,9
Personalkostnader		-212,1
Avskrivningar och nedskrivningar		-11,0
Övriga rörelsekostnader		0,0
Summa rörelsens kostnader	n/a	-369,2
Rörelseresultat	n/a	105,1
Finansiellt netto		-3,9
Resultat efter finansiella poster	n/a	101,2
Skatt på årets resultat		-1,1
Resultat från avvecklad verksamhet	n/a	100,1
Resultat per aktie före utspädning	n/a	0,27
Resultat per aktie efter utspädning	n/a	0,10
Kassaflöde från löpande verksamheten	n/a	-91,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten	n/a	-52,2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	n/a	136,3
Netto kassaflöden fr avvecklade verksamheter	n/a	-7,5

I avvecklade verksamheter 2004 ingår resultat från avyttrade verksamheter samt därtill hänförliga exitresultat som uppstod vid avyttringen. Resultatet hänförs sig huvudsakligen till de avyttrade dotterbolagen Parere, Xdin, och Informator.

I anläggningstillgångar som innehas för försäljning ingår fastigheten KB Söderskolan som disponeras av dotterbolaget Vittra. Avtal har träffats om försäljning i september 2005 och tillträde kommer att ske hösten 2006. Därmed redovisas posten i balansräkningen under rubrikerna "Anläggningstillgångar som innehas för försäljning" (183,9 MSEK) samt "Skulder med direkt koppling till anläggningstillgångar för försäljning" (207,5 MSEK).

NOT 38 – Händelser efter balansdagen

Per den 23 februari har ytterligare 2 MSEK tillförts Bure genom nyteckning av aktier.

Systeam utreder förutsättningarna för en notering på Stockholmsbörsen av bolaget under 2006.

Bure har träffat avtal om försäljning av sitt innehav i Kreatel. Försäljningen som genomförs via dotterbolaget CR&T Ventures kommer att innebära en realisationsvinst om ca 38 MSEK.

Forts. nästa kolumn

Avstämning av de finansiella rapporterna mot IFRS

Resultaträkningar, koncernen

MSEK	Helår, 2004	IFRS-justering	Avveckl verksamhet	Enl IFRS 2004
Nettoomsättning	5 784,5		-364,5	5 420,0
Exitresultat	127,0	-8,8	-109,1	9,2
Övriga rörelseintäkter	3,9		-0,7	3,2
Resultatandelar i intresseföretag	25,6	4,4		30,0
Summa rörelsens intäkter	5 941,1	-4,4	-474,3	5 462,4
Rörelsens kostnader	-5 782,0	82,6	369,2	-5 330,2
Rörelseresultat	159,1	78,2	105,1	132,2
Finansiellt netto	-114,0		3,9	-110,1
Resultat efter finansiella poster	45,1	78,2	101,2	22,1
Skatt på årets resultat	-40,8	13,4	1,1	-26,3
Minoritetsintressen	-20,3	20,3		-
Resultat från kvarvarande verksamhet	-16,0	111,9	-100,1	-4,2
Resultat från avvecklad verksamhet			100,1	100,1
Årets resultat	-16,0	111,9		95,9
Varav minoritetens andel av resultatet enligt IFRS				27,7

Balansräkningar, koncernen

MSEK	IFRS-justering IB 2004-01	31 dec, 2004	IFRS-justering	Enl IFRS 2004-12
<i>Tillgångar</i>				
Immateriella anläggningstillgångar		752,6	76,8	829,4
Materiella anläggningstillgångar	-9,4	777,6	-3,0	765,2
Finansiella anläggningstillgångar	2,7	779,2	17,8	799,7
Varulager m m		189,8		189,8
Kortfristiga fordringar		1 132,0		1 132,0
Likvida medel och kortfristiga placeringar		789,0		789,0
Summa tillgångar	-6,7	4 420,2	91,6	4 505,1
<i>Eget kapital, avsättningar och skulder</i>				
Eget kapital	-6,7	1 046,9	-27,7	1 012,5
Årets resultat		-16,0	111,9	95,9
Minoritetsintressen			104,3	104,3
Delsumma eget kapital enligt IFRS	-6,7	1 030,9	188,5	1 212,7
Minoritetsintressen		96,9	-96,9	-
Avsättningar		105,7	-105,7	-
Långfristiga skulder		1 854,4	62,0	1 916,4
Kortfristiga skulder		1 332,3	43,7	1 376,0
Summa eget kapital och skulder	-6,7	4 420,2	91,6	4 505,1

Övergång till IFRS

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

– ingående eget kapital den 1 januari enligt tidigare principer	1 022,8
– justerat för minoritetsintresse	31,1
– övriga justeringar enligt IFRS	-6,7

Eget kapital den 1 januari enligt IFRS: 1 047,2

Bures onoterade aktieinnehav, vilka inte utgör aktier i dotter- eller intresseföretag har med den 1 januari 2005 som första värderingstillfälle, värderats till verkligt värde. Tidigare har värdering till verkligt värde varit aktuellt endast om detta värde understigit anskaffningsvärdet. Motsvarande redovisning har ej skett i moderbolaget, då det är frivilligt att tillämpa motsvarande regler som i IAS 39 under 2005. Redovisning av finansiella instrument och därtill kopplade upplysningskrav enligt IAS 32 och 39 tillämpas utan krav på jämförelsetal. Effekten av dessa standards har därför ej beaktats i sammanställningen ovan. Bure kommer även i fortsättningsvis att redovisa intressebolagen enligt kapitalandelsmetoden i enlighet med IAS 28.

Revisionsberättelse

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

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörernas förvaltning i Bure Equity AB (publ) för räkenskapsåret 2005. Det är styrelsen och verkställande direktörerna 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 direktörernas tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktörerna gjort när de upprättat 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 direktörerna är ersättningsskyldiga mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktörerna på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. *Vår granskning har inte omfattat styrelsens rapportering (sidan 59) om hur den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen är organiserad och hur väl den fungerat under det senaste räkenskapsåret. Våra uttalanden nedan innefattar därför inte en bedömning av styrelsens rapportering om den interna kontrollen.* 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 direktörerna ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Göteborg den 24 februari 2006
Ernst & Young AB, Göteborg

Björn Grundvall
Huvudansvarig revisor
Auktoriserad revisor
Född 1955

Staffan Landén
Biträdande huvudansvarig revisor
Auktoriserad revisor
Född 1963

Bolagsstyrning, styrelse och medarbetare



Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrningsrapport 2005

Bolagsstyrningen i Bure utgår från svensk lagstiftning, främst den svenska aktiebolagslagen och noteringsavtalet med Stockholmsbörsen. Genom att Bure är noterat på Stockholmsbörsens A-lista 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 2005 har ej varit föremål för granskning av bolagets revisor.

Valberedning inför kommande årsstämma

Den 21 oktober 2005 offentliggjordes valberedningens sammansättning, vilken består av följande ledamöter som representerar de största aktieägarna i Bure:
Henrik Blomquist, Skanditek Industriförvaltning AB, ordförande i valberedningen
Torsten Johansson, Handelsbanken fonder och Handelsbanken Liv
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 ordinarie bolagsstämma 2005. Enligt denna instruktion skall styrelsens ordförande senast vid utgången av tredje kvartalet varje år tillse att bolagets tre största aktieägare erbjuder 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 jurist Kenneth Asplund har fullgjort styrelsens sekreterarfunktion till och med september månad och därefter av moderbolagets ekonomidirektör Anders Mörrck.

Styrelsens arbete regleras enligt en arbetsordning vilken senast fastställdes vid styrelsens konstituerande sammanträde den 26 april 2005. 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, sex ordinarie möten och sju extra möten per telefon. I anslutning till ett av styrelsemötena träffade Bures styrelse verkställande direktörerna i Bures portföljbolag. Styrelsen har varit beslutsfär vid samtliga möten. Styrelseledamoten Björn Björnsson har varit frånvarande vid tre möten varav ett ordinarie, Håkan Larsson vid ett ordinarie möte och Helena Levander vid ett telefonmöte. 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, attestträtt 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 870 000 SEK, varav styrelsens ordförande erhöll 310 000 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 2006 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 55 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 1.2.1 skall bolaget inför varje bolagsstämma erbjuda aktieägarna att med modern kommunikationsteknik delta från annan ort. Bure har bedömt att detta för närvarande inte är ekonomiskt försvarbart.

Enligt Kodens bestämmelse punkt 1.4.1 skall valberedningen ge förslag till årsstämmans ordförande. Eftersom bolagsstämman 2005 fastställde en instruktion för valberedningen som inte innehöll denna uppgift kan denna regel uppfyllas först kommande år förutsatt att nästkommande årsstämma beslutar att fastställa en instruktion med detta innehåll.

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 2005, 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 2006.

Presentation av styrelsens ledamöter, verkställande direktören och revisorerna

Styrelsen har sedan ordinarie bolagsstämman 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. Styrelseledamoten Kjell Duveblad har under året även varit ledamot av styrelsen i dotterbolaget Cygate AB.

Patrik Tigerschiöld, ordförande

Patrik är 41 år, civilekonom och VD i Skanditek Industri-förvaltning AB som är bolagets största aktieägare. Invald i styrelsen 2004. Tidigare verksam inom SEB och vd för SEB Allemansfonder.

Håkan Larsson, vice ordförande

Håkan är 58 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.

Helena Levander, ledamot

Helena är 48 år, civilekonom och partner i Nordic Investor Services AB. Tidigare verksam som kapitalförvaltare inom SEB och Nordea, VD och CIO Odin Fonder samt VD Neonet Securities. Invald i styrelsen 2003. Helena är oberoende i förhållande till såväl bolaget som bolagets större aktieägare.

Björn Björnsson, ledamot

Björn är 59 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 51 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 46 år, civilekonom. Tidigare VD i Custos AB och i Öhmans Fondkommission. Mikael är oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Innehav i Bure: 11 320 000 aktier och 1 360 000 teckningsoptioner, ägda via kapitalförsäkring. Andra uppdrag: Styrelseledamot i Avanza AB, Mercuri International Group AB, System AB, Vittra Utbildning AB och Carl Bro A/S.

En beskrivning av styrelseledamöternas aktieinnehav och andra uppdrag framgår på sidan 60.

Principerna för ersättningar och andra anställningsvillkor samt uppgifter om aktieinnehav med mera för VD och övriga personer i bolagsledningen framgår av not 32 i årsredovisningen.

Information om revisorer

Till revisorer i Bure är utsedda revisionsbolaget Ernst & Young AB. Ernst & Young har utsett Björn Grundvall, 50 år, till huvudansvarig revisor med Staffan Landén, 42 år, som biträdande huvudansvarig revisor.

Styrelsens rapport om intern kontroll för 2005

Styrelsens rapport om intern kontroll för 2005

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 och styrelsens utskott 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 policies 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 och dess revisionsutskott utvärderar kontinuerligt den information som bolagsledningen lämnar. Av särskild betydelse för uppföljningen av den interna kontrollen är revisionsutskottets arbete med att följa upp effektiviteten i bolagsledningens arbete. 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. Efter den pågående utvärderingen av den interna kontrollen kommer frågan att prövas på nytt under 2006.

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

Göteborg den 24 februari 2006

Patrik Tigerschiöld Håkan Larsson Björn Björnsson
Ordförande

Helena Levander 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
Ledamot i Partnertech AB
Mydata Automation AB
Axis 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
Ledamot i bl.a. Ernströmgruppen AB
Svenska Skeppshypotekskassan
Sveriges Redareförening
Walleniusrederierna
Aktieinnehav Bure, egna
samt närstående: 0 st
Teckningsoptioner: 0 st



Björn Björnsson

Stockholm, född 1946
Ledamot sedan 2002
Egen konsultverksamhet inom
det finansiella området
Ledamot i Billerud
Skandia
och ett flertal mindre bolag
Aktieinnehav Bure, egna
samt närstående: 0 st
Teckningsoptioner: 100 000 st



Helena Levander

Stockholm, född 1957
Ledamot sedan 2003
Ordförande och partner i
Nordic Investor Services AB
Ledamot i Transatlantic AB
SBAB
Svensk Exportkredit
Aktieinnehav Bure, egna samt
närstående: 420 000 st
Teckningsoptioner: 1 260 000 st



Kjell Duveblad

Stockholm, född 1954
Ledamot sedan 26 april 2005
Egen konsultverksamhet inom
ledningsfrågor och IT
Ordförande i TradeDoubler AB
Ledamot i Anoto AB
Cygate AB
Financial Systems FSAB
Remium AB
Technology Nexus AB,
Telelogic AB
Teleopti AB
Aktieinnehav Bure, egna samt
närstående: 0 st
Teckningsoptioner: 1 820 000 st



Vi på Bure



Anders Mörck
Ekonomidirektör

Bertil Carlsson
Redovisningsansvarig

Johanna Pettersson
Investor Relations

Henrika Ehlinger
Koncernredovisningschef

Agneta Erneholm
VD-sekreterare

Mikael Nachemson
Verkställande direktör

Johan Burénus
Investment manager

Marianne Löfström
Ekonomi/reception

Carl Backman
Investment manager

Ej med på bild:
Daniel Utbult – analytiker och
Kristofer Hammar – analytiker.

Nyckeltal, definitioner

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.

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.

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.

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 soliditetsmålet.

Börsvärde, MSEK, efter full teckning av utestående teckningsoptioner

Aktiekursen multiplicerad med totalt utestående aktier.

Nyckeltal som används vid presentationen av portföljbolagen:

Tillväxt

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

EBITA

Rörelseresultat före nedskrivningar av goodwill samt avskrivningar på förvärvsrelaterade övervärden.

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.

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.

SAX-index

Det mest vedertagna indexet för att beskriva utvecklingen på Stockholmsbörsen (sedan 2001).

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: Stewen Quigley. Papper: Dito. Tryck: Arkpressen.



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