

# Delårsrapport januari – september 2005

## Fortsatta resultatförbättringar

- Bures andel av portföljbolagens rörelseresultat ökade under tredje kvartalet till 32 MSEK (1). För de första nio månaderna ökade motsvarande resultat med 78 procent till 152 MSEK (85).
- Koncernens rörelseresultat förbättrades för tredje kvartalet till 28 MSEK (-39) och för de första nio månaderna till 496 MSEK (110). Koncernens nettoresultat för tredje kvartalet uppgick till 5 MSEK (-65), och för de första nio månaderna till 403 MSEK (12). Resultatet per aktie efter full utspädning uppgick för tredje kvartalet till 0,00 SEK (-0,17) och för de första nio månaderna till 0,40 SEK (0,01).
- Moderbolagets resultat efter skatt uppgick för tredje kvartalet till 4 MSEK (-63) och för de första nio månaderna till 310 MSEK (56).
- Moderbolagets redovisade egna kapital, efter full teckning av utestående teckningsoptioner, förbättrades under kvartalet med 17 MSEK och under niomånadersperioden med 376 MSEK till 2 425 MSEK. Det egna kapitalet ökade till 1,87 SEK per aktie efter full utspädning (diskonterat värde).
- Nyteckning av aktier har tillfört det egna kapitalet drygt 17 MSEK under kvartalet och 168 MSEK under de första nio månaderna.
- I början av juli förvärvade Bure resterande 3,75 procent av aktierna i Vittra.
- Under juli månad löstes moderbolagets samtliga kvarvarande lån om 565 MSEK.
- Bure erhöll återbetalning av aktieägartillskott från System med 40 MSEK.
- Bure har tecknat avtal om försäljning av fastigheter till Kungsleden för sammanlagt 407 MSEK. Affären kommer att medföra en realisationsvinst på drygt 25 MSEK i dotterbolaget Vittra under fjärde kvartalet och ytterligare 5 MSEK i moderbolaget hösten 2006.

## Efter rapportperiodens utgång

- Per den 27 oktober har ytterligare 2 MSEK tillförts Bure genom nyteckning av aktier.

## UTVECKLINGEN UNDER 2005

De första nio månaderna 2005 karakteriserades av en fortsatt positiv utveckling. Portföljbolagen utvecklades väl samtidigt som Bures finansiella ställning stärktes väsentligt. Efter försäljningen av Mölnlycke Health Care under andra kvartalet kunde Bure amortera samtliga utestående banklån i moderbolaget under juli månad. Tidigare under året har Bure även löst det utestående förlagslånet om 565 MSEK. Utöver detta har Bures ställning stärkts genom nyteckning av aktier om sammanlagt 168 MSEK under året. Sammantaget ger den positiva utvecklingen Bure möjligheten till nya satsningar såväl inom befintliga portföljbolag som i nya områden.

## UTVECKLINGEN I PORTFÖLJBOLAGEN

Resultatförbättringarna i Bures onoterade portföljbolag fortsatte även under det tredje kvartalet. Bures andel av rörelseresultaten före nedskrivningar av goodwill i jämförbara enheter var väsentligt bättre än föregående år och ökade under tredje kvartalet till 32 MSEK (1) (exklusive Scribona och Mölnlycke Health Care). Motsvarande resultat för de första nio månaderna förbättrades med 78 procent till 152 MSEK (85). Bures viktade andel av omsättningsstillväxten i portföljbolagen var 6 procent under tredje kvartalet och 5 procent för de första nio månaderna.

Resultatutvecklingen i respektive bolag kommenteras bolagsvis senare i rapporten (s 13–16).

## PORTFÖLJBOLAGENS UTVECKLING JANUARI – SEPTEMBER (JÄMFÖRBARA ENHETER)

	Ägarandel %	Nettoomsättning, MSEK		Rörelseresultat före goodwillnedskrivningar, MSEK		Rörelsemarginal %		Nettolåneskuld*, MSEK
		2005 Utfall	2004 Utfall	2005 Utfall	2004 Utfall	2005 Utfall	2004 Utfall	2005 Utfall
Carl Bro	66,1	1 869,4	1 743,9	79,3	17,9	4,2	1,0	-15,3
Mercuri	100,0	480,4	454,8	22,8	20,1	4,7	4,4	-91,1
Cygate	93,9	608,2	630,2	17,1	30,8	2,8	4,9	37,2
Vittra**	100,0	351,7	329,3	15,3	-2,9	4,3	-0,9	-88,1
Citat	100,0	280,5	255,4	19,6	7,5	7,0	3,0	-11,5
Appelberg	100,0	46,7	47,7	2,9	3,5	6,2	7,4	-2,9
Retea	100,0	41,8	31,4	5,9	2,8	14,0	8,6	5,9
Textilia ***	100,0	265,6	249,0	1,3	3,9	0,5	0,2	-66,0
Systeam	46,2	794,8	788,2	32,2	24,3	4,0	3,1	-25,5
Celemi	32,1	55,2	54,8	2,8	-4,5	5,0	-8,4	-7,5
<b>Totalt</b>		<b>4 794,3</b>	<b>4 584,7</b>	<b>199,2</b>	<b>103,4</b>	<b>4,2</b>	<b>2,2</b>	<b>-264,8</b>
<b>Bures andel</b>		<b>3 658,9</b>	<b>3 494,2</b>	<b>152,1</b>	<b>85,4</b>	<b>4,2</b>	<b>2,4</b>	<b>-243,1</b>

\* Skuld (-), fordran (+)

\*\* Efter genomförd försäljning av fastigheter under oktober månad kommer bolagets nettolånesituation att förbättras med cirka 200 MSEK.

\*\*\* Textilia 2004, proforma

## MODERBOLAGET

### Resultat för tredje kvartalet

För tredje kvartalet uppgick moderbolagets resultat efter skatt till 4 MSEK (-63). I resultatet ingår exitresultat med 0 MSEK (-2) samt nedskrivningar med 0 MSEK (32). Reverseringar har påverkat resultatet med 13 MSEK (0). Förvaltningskostnaderna för kvartalet uppgick till 9 MSEK (13). Omstruktureringskostnader har belastat resultatet med 2 MSEK (3).

### Resultat för nio månader

Moderbolagets resultat efter skatt för de första nio månaderna uppgick till 310 MSEK (56), varav exitresultat om 356 MSEK (121). Reverseringarna för niomånadersperioden uppgick till 12 MSEK (86) och nedskrivningarna till 0 MSEK (58). Förvaltningskostnaderna uppgick till 27 MSEK (48). Härav utgjorde omstruktureringskostnader 2 MSEK (10) och reservering för bonus 2 MSEK (3).

### Finansiell ställning

Moderbolagets egna kapital, efter full teckning av Bures utestående teckningsoptioner, diskonterat efter en årlig räntesats om 10 procent, uppgick vid periodens utgång till 2 425 MSEK (1 914) och soliditeten, justerad för full teckning, uppgick till 97 procent (78). Det redovisade egna kapitalet (före full teckning) uppgick vid periodens utgång till 1 983 MSEK (1 381) och soliditeten till 96 procent (56).

Moderbolaget hade vid utgången av perioden likvida medel på 175 MSEK (454) samtidigt som samtliga skulder lösts (463). Justerat för full teckning av Bures utestående teckningsoptioner, diskonterat efter en årlig räntesats om 10 procent, uppgick nettolånefordran vid periodens utgång till 606 MSEK (-5). Moderbolaget hade vid periodens utgång en redovisad nettolånefordran (före full teckning) på 162 MSEK (-528).

#### Sammanställning av nettolånefordran/skuld

MSEK	30 sep 2005	30 sep 2004	31 dec 2004
Räntebärande tillgångar:			
Fordringar på dotterbolag	37	50	34
Andra räntebärande fordringar	13	1	1
Likvida medel	175	454	507
<i>(Varav pantsatta bankmedel)</i>	<i>17</i>	<i>20</i>	<i>38</i>
	<b>225</b>	<b>505</b>	<b>542</b>
Räntebärande skulder:			
Förlagslåneskuld	0	538	551
Långfristiga banklån	0	443	443
Kortfristiga banklån	0	20	20
Kortfristiga skulder till dotterbolag	62	32	39
Övriga räntebärande skulder	1	1	1
	<b>63</b>	<b>1 033</b>	<b>1 054</b>
Nettolånefordran <sup>2</sup>	162	-528	-512
Nettolånefordran, full teckning <sup>1,2</sup>	606	-5	33

<sup>1</sup> justerat för full teckning av utestående teckningsoptioner

<sup>2</sup> ett minustecken i saldot avser en nettolåneskuld

#### Investeringar

Likviditetspåverkande investeringar har under perioden skett med 45 MSEK. Investeringen avser tilläggsförvärv i Carl Bro med 70 MSEK under första kvartalet och kapitaltillskott under andra kvartalet till Textilia med 15 MSEK. Reinvestering har skett i System med 40 MSEK netto under tredje kvartalet.

#### Avyttringar – exits

Bure träffade i september avtal om försäljning av fastigheter till Kungsleden för sammanlagt 407 MSEK. Affären genomförs i två steg. Kungsleden tillträder i oktober 2005 tre skolfastigheter för 194 MSEK som ägs av Bures dotterbolag Vittra. Samtidigt har Bure ingått ett avtal med Kungsleden om försäljning av en fastighet hösten 2006 för 213 MSEK. Fastigheten innehas idag via finansiell leasing. Affärerna innebär en positiv resultateffekt med drygt 25 MSEK för Vittra under oktober 2005 och med ytterligare cirka 5 MSEK under hösten 2006 för moderbolaget.

#### Redovisat eget kapital per aktie

Efter full utspädning (diskonterat värde, 10 procent) uppgick vid periodens utgång det egna kapitalet till 1,87 SEK per aktie jämfört med 1,58 SEK per aktie vid utgången av 2004. Den 27 oktober beräknades det egna kapitalet till 1,86 SEK per aktie (diskonterade värden).

#### 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 698,3 miljoner nya aktier, blir det en stor skillnad i Bures nyckeltal före respektive efter utspädning. Relationen mellan utestående teckningsoptioner och antal aktier framgår av nedanstående tabell:

Utspädning	30 sep 2005	31 dec 2004	
Antal utestående optionsrätter, milj.	698,3	922,6	
Antal aktier, milj.	598,9	374,6	
Relation optioner/aktier	1,17	2,46	
Under tredje kvartalet utnyttjade optionsinnehavare, till cirka 23 miljoner optioner, sin rätt att teckna motsvarande antal nya Bureaktier, varvid 17 MSEK tillfördes Bures egna kapital.			
<b>Bureaktien och övriga noterade instrument</b>			
<b>Kursutveckling, SEK</b>	<b>27 okt 2005</b>	<b>30 sep 2005</b>	<b>31 dec 2004</b>
Aktie	2,08	2,15	1,74
Teckningsoption	1,33	1,39	0,93
Förlagslån	löst	löst	5,54
<b>Förändring sedan årsskiftet, %</b>			
Aktie	20	24	
Teckningsoption	43	49	

Kursutvecklingen i Bures två noterade instrument har, som framgår ovan, varit positiv under 2005. Substanspremien, dvs. aktiekursen jämfört med det redovisade egna kapitalet, uppgick vid periodens utgång till 15 procent (-7). Det bör särskilt noteras att Bures eget kapital per aktie inte nödvändigtvis ger ett korrekt uttryck för marknadsvärdet på Bures innehav, varför premien/rabatten inte är helt relevant (se vidare sidan 6). Bures börsvärde, beaktat full teckning av utestående teckningsoptioner, uppgick vid utgången av perioden till 2 789 MSEK (1,87 SEK per aktie) att jämföra med 2 257 MSEK vid utgången av 2004.

## KONCERNEN

Som en följd av att Bure är ett investmentbolag varierar koncernens sammansättning av dotter- och intresseföretag i takt med förvärv och avyttringar. Detta medför att den konsoliderade koncernresultaträkningen är svåranalyserad och för en ändamålsenlig analys bör utvecklingen och ställningen analyseras bolag för bolag.

### Resultat för tredje kvartalet

Koncernens rörelseresultat före nedskrivningar av goodwill uppgick för tredje kvartalet till 28 MSEK (-39). I detta ingår exitresultat med -14 MSEK (-2). Nedskrivningar av aktier har skett under kvartalet med 0 MSEK (31). Reverseringar har skett med 8 MSEK (0). Av rörelseresultatet utgör resultat från dotterbolagen 40 MSEK (5). Jämförelsetalet avser kvarvarande enheter. Resterande resultat utgörs av moderbolagets förvaltningskostnader och koncernjusteringar samt resultatandelar i intressebolag.

Koncernens resultat efter finansiella poster för tredje kvartalet uppgick till 21 MSEK (-67). Koncernresultatet har påverkats av nedskrivningar av goodwill om totalt 0 MSEK (0).

### Resultat för nio månader

För de första nio månaderna uppgick koncernens rörelseresultat före nedskrivningar av goodwill till 497 MSEK (119). I detta ingår exitresultat med 342 MSEK (109). Nedskrivningar uppgick under niomånadersperioden till 0 MSEK (32). Återföring (reversering) av nedskrivningar på aktier har påverkat resultatet med 5 MSEK (0).

Av rörelseresultatet utgör resultat från dotterbolagen 164 MSEK (84). Jämförelsetalet avser kvarvarande enheter. Resterande resultat utgörs av moderbolagets förvaltningskostnader och koncernjusteringar samt resultatandelar i intressebolag. Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 444 MSEK (28). Koncernresultatet har påverkats av nedskrivningar av goodwill om totalt 1 MSEK (9).

### Finansiell ställning

Det egna kapitalet uppgick vid periodens utgång till 1 793 MSEK (1 159) och soliditeten till 46 procent (25). Justerat för full teckning av Bures utestående teckningsoptioner, diskonterat efter en årlig räntesats om 10 procent, uppgick nettolånefordran vid periodens utgång till 68 MSEK (-781).

Koncernen hade vid utgången av perioden en redovisad nettolåneskuld (före full teckning) på 375 MSEK (1 314), vilken bestod av räntebärande tillgångar på 534 MSEK (768) och räntebärande skulder på 909 MSEK (2 082).

## FÖRLAGSLÅN

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

## ÅTERKÖP AV AKTIER

Bure innehar en miljon aktier i egen räkning. Antalet utestående aktier uppgick per den 30 september 2005 till 599 miljoner. Dessutom finns 698 miljoner utestående teckningsoptioner med en teckningskurs om 0,75 SEK per aktie.

## BURES KAPITALSTRUKTUR OCH ÅTERKÖP AV TECKNINGSOPTIONER

På extra bolagsstämma den 9 december 2004 beslutades om nedsättning av reservfonden med 300 MSEK för att möjliggöra återköp av teckningsoptioner. Bure har ansökt om rättens tillstånd för nedsättning av reservfonden samt undantag från den tre-åriga spärregeln för utdelning. Den 12 april 2005 erhöll Bure rättens tillstånd, vilket ger möjlighet att återköpa teckningsoptioner för 300 MSEK fram till juni 2007.

Bures styrelse avser att kontinuerligt utvärdera möjligheten att återköpa teckningsoptioner. Återköp av teckningsoptioner kommer att bedömas utifrån Bures kapitalstruktur och utvärderas som ett alternativ till andra potentiella investeringar i befintliga eller nya bolag. Återköp kommer att ske givet att marknadsförutsättningarna bedöms som gynnsamma.

## ÄGARSTATISTIK

Bures största ägare per den 30 september 2005 var Skanditek Industrieförvaltning med 10,5 procent. Största teckningsoptionsinnehavare var Banco fonder med 8,3 procent.

För mer information om Bures aktieägare se [www.bure.se](http://www.bure.se) under rubriken Investor Relations/aktieägare.

## EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Bure har den 20 oktober genomfört försäljning av Vittras fastigheter till Kungsleden. Per den 27 oktober har, genom nyteckning av aktier, ytterligare 2 MSEK tillförts Bure.

Göteborg den 28 oktober 2005

Bure Equity AB (publ)  
Mikael Nachemson, VD

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

### Kommande rapporteringstillfällen

Bokslutskommuniké jan – dec 2005	24 februari 2006
Delårsrapport jan – mar 2006	27 april 2006
Bolagsstämma i Göteborg 2006	27 april 2006

Valberedningen inför ordinarie bolagsstämma består av Henrik Blomquist, Skanditek Industrieförvaltning AB, Torsten Johansson,

Handelsbanken Fonder och Handelsbanken Liv, Cecilia Lager, SEB Fonder, Patrik Tigerschiöld, styrelsens ordförande i Bure Equity AB.

### För information kontakta

Mikael Nachemson, VD	031-708 64 20
Anders Mörck, Ekonomidirektör	031-708 64 41

## MODERBOLAGETS INNEHAV PER 2005-09-30

Onoterade innehav	Andel kapital, %	Andel röster, %	Bokfört värde MSEK
Carl Bro	66,11	66,11	361
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	150
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	9
Bure Kapital	100,00	100,00	4
CR&T Ventures	100,00	100,00	2
Övriga vilande bolag			2
Andra direkta innehav			15
<b>Totalt</b>			<b>1 633</b>
<b>Noterade innehav</b>			
Scribona (79 000 A-aktier, 11 478 089 B-aktier)	22,63	19,30	180
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>			
Räntebärande fordringar dotterbolag			37
Övriga räntebärande fordringar			29
Likvida medel och placeringar			175
Övriga tillgångar			10
Räntebärande skulder			-63
Övriga skulder			-19
<b>Totalt övriga tillgångar och skulder</b>			<b>169</b>
<b>Moderbolagets egna kapital</b>			
Tillskott till eget kapital efter full teckning, 698 315 302 aktier á 0,75 SEK, nuvärdesberäknat med 10 procent			443
<b>EGET KAPITAL (INKLUSIVE NUVÄRDESBERÄKNAT VÄRDE AV FULL TECKNING)</b>			<b>2 426</b>
<b>FÖRDELAT PER AKTIE EFTER FULL UTSPÄDNING</b>			
<b>Eget kapital fördelat på 1 297 200 000 aktier (nuvärdesberäknat 10%)</b>			<b>1,87</b>
<b>Eget kapital per aktie (utan hänsyn till nuvärdesberäkning)</b>			<b>1,94</b>

\*) Vid bedömning av marknadsvärdet på Systeam bör beaktas att tilläggsköpeskilling kan utgå, förutsatt försäljning av Bures aktier senast mars 2007, medförande utspädning för Bure vid högre marknadsvärden. Vid exempelvis 1 000 MSEK i värde på hela bolaget sjunker Bures ekonomiska andel till cirka 43 procent. Utspädningsfaktorn ökar vid högre marknadsvärde.

### Kommentar till tabellen:

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

Bure gör löpande kassaflödesvärderingar av sina portföljbolagsinnehav för att utvärdera om det bokförda värdet skall justeras. Om en kassaflödesvärdering understiger bokfört värde sker en nedskrivning. På motsvarande sätt kan värdet för ett bolag som tidigare skrivits ned reverseras om värdet åter stigit. Av naturliga skäl görs en mer kritisk bedömning innan beslut fattas om en reversering av värdet. Eftersom reversering av dotter- och intressebolag inte kan ske över anskaffningsvärdet kommer eventuellt orealiserade värden därutöver inte till uttryck i Bures redovisade egna kapital.

Att värdera ett företag innebär alltid en osäkerhet. Värderingen bygger på en bedömning av respektive företags utveckling i framtiden.

De värden som framkommer i kassaflödesvärderingarna baseras på ledningens uppfattning om den framtida utvecklingen för respektive portföljbolag.

SYSTEAM

Carl Bro  
Intelligent Solutions

CYGATE

VITTRA UTBILDNING

Mercuri  
INTERNATIONAL

SCRIBONA

CITAT

rete  
strategiska lösningar

CELEMI  
THE POWER OF LEARNING

APPELBERG

Textilia

**RESULTATRÄKNINGAR, MODERBOLAGET**

MSEK	Kvartal 3, 2005	Kvartal 3, 2004	9 mån, 2005	9 mån, 2004	Helår, 2004
<i>Investeringsverksamheten</i>					
Exitvinster	-0,4	-	356,1	122,9	134,7
Exitförluster	-	-2,1	-	-2,1	-2,5
Nedskrivningar	-	-32,2	-	-58,3	-36,1
Reverseringar	12,7	-	12,0	86,0	202,7
<b>Resultat före finansiella intäkter och kostnader</b>	<b>12,3</b>	<b>-34,3</b>	<b>368,1</b>	<b>148,5</b>	<b>298,8</b>
Förvaltningskostnader	-9,0	-12,9	-29,5	-48,1	-60,7
<b>Resultat före finansiella intäkter och kostnader</b>	<b>3,3</b>	<b>-47,2</b>	<b>338,6</b>	<b>100,4</b>	<b>238,1</b>
Finansnetto	0,6	-15,6	-29,1	-44,3	-59,4
<b>Resultat efter finansiella intäkter och kostnader</b>	<b>3,9</b>	<b>-62,8</b>	<b>309,5</b>	<b>56,1</b>	<b>178,7</b>
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>3,9</b>	<b>-62,8</b>	<b>309,5</b>	<b>56,1</b>	<b>178,7</b>
Genomsnittligt antal aktier, tusental	590 022	372 903	521 602	361 546	364 450
Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning, tusental	1 051 641	809 778	1 004 173	798 250	972 531
Resultat per aktie, SEK	0,01	-0,17	0,59	0,16	0,49
Resultat per aktie efter full utspädning, SEK	0,00	-0,17	0,31	0,07	0,18
Medelantal anställda	12	17	12	19	18

**BALANSRÄKNINGAR, MODERBOLAGET**

MSEK	30 sep, 2005	30 sep, 2004	31 dec, 2004
<i>Tillgångar</i>			
Materiella anläggningstillgångar	0,9	2,1	1,4
Finansiella anläggningstillgångar	1 817,1	1 919,0	2 025,1
Kortfristiga fordringar	71,6	76,3	52,7
Likvida medel och kortfristiga placeringar	174,6	454,6	506,8
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 064,2</b>	<b>2 452,0</b>	<b>2 586,0</b>
<i>Eget kapital, avsättningar och skulder</i>			
Eget kapital	1 982,5	1 381,0	1 504,8
Avsättningar	0,6	0,8	0,6
Långfristiga skulder	-	980,8	993,9
Kortfristiga skulder	81,1	89,4	86,7
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>	<b>2 064,2</b>	<b>2 452,0</b>	<b>2 586,0</b>
<i>Varav räntebärande skulder</i>			
	62,6	528,3	1 053,3
<i>Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser</i>			
Ställda säkerheter	1 116,5	1 220,7	1 375,1
Ansvarsförbindelser	285,4	304,0	291,5

Moderbolagets ansvarsförbindelser består av borgens- och garantiförbindelser för dotterbolags åtaganden med 20 MSEK. Därutöver står Bure som garant för finansiella leasingavtal i Textilia och Vittra, där restvärdet uppgår till 265,4 MSEK per 30 september 2005. Risken att Bure måste infria sitt ansvar för dessa avtal uppstår när något av bolagen inte längre kan betala löpande hyror. Därefter finns även säkerhet för dessa åtaganden i respektive fastighets värde. Därutöver har Bure kvarvarande investeringsåtaganden av ytterligare aktieförvärv i dotterbolag om cirka 12 MSEK. Ställda säkerheter avser pantsatta aktier i dotter- och intressebolag.

**KASSAFLÖDESANALYSER, MODERBOLAGET**

MSEK	Kvartal 3, 2005	Kvartal 3, 2004	9 mån, 2005	9 mån, 2004	Helår, 2004
Resultat efter finansiella poster	3,9	-62,8	309,5	56,1	178,7
Justeringsposter	-12,2	49,9	-349,7	-110,4	-245,9
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>-8,3</b>	<b>-12,9</b>	<b>-40,2</b>	<b>-54,3</b>	<b>-67,2</b>
Förändring av rörelsekapital	-13,8	-3,6	-16,6	62,8	87,7
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-22,1</b>	<b>-16,5</b>	<b>-56,8</b>	<b>8,5</b>	<b>20,5</b>
Investeringar	43,8	-22,5	-40,9	-184,1	-184,1
Försäljning av dotter- och intresseföretag	-	8,3	604,4	357,6	396,6
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>43,8</b>	<b>-14,2</b>	<b>563,5</b>	<b>173,5</b>	<b>212,5</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-547,6</b>	<b>-41,5</b>	<b>-839,0</b>	<b>-489,4</b>	<b>-488,2</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-525,9</b>	<b>-72,2</b>	<b>-332,3</b>	<b>-307,4</b>	<b>-255,2</b>

**RESULTATRÄKNINGAR, KONCERNEN**

MSEK	Kvartal 3, 2005	Kvartal 3, 2004	9 mån, 2005	9 mån, 2004	Helår, 2004
Nettoomsättning	1 201,4	1 273,3	3 943,7	4 209,3	5 784,5
Rörelsens kostnader	-1 160,3	-1 310,1	-3 796,1	-4 206,6	-5 684,5
<i>varav nedskrivningar</i>	-	-31,4	-	-32,4	-22,6
<i>varav reverseringar</i>	7,5	-	5,0	-	-
Exitvinster	-	-	356,5	116,5	128,9
Exitförluster	-14,4	-2,1	-14,4	-7,6	-10,6
Resultatandelar i intresseföretag	0,8	-0,5	7,2	7,5	30,0
Nedskrivningar på goodwill	-	-	-0,6	-8,7	-11,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>27,5</b>	<b>-39,4</b>	<b>496,3</b>	<b>110,4</b>	<b>237,3</b>
Finansiellt netto	-6,7	-27,3	-52,2	-82,0	-114,0
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>20,8</b>	<b>-66,7</b>	<b>444,1</b>	<b>28,4</b>	<b>123,3</b>
Skatter på periodens resultat	-16,0	1,9	-41,4	-16,9	-27,4
<b>Periodens resultat</b>	<b>4,8</b>	<b>-64,8</b>	<b>402,7</b>	<b>11,5</b>	<b>95,9</b>
Minoritetens andel av periodens resultat	7,2	2,9	20,3	6,5	27,7
Majoritetens andel av periodens resultat	-2,4	-67,7	382,4	5,0	68,2
<b>Summa periodens resultat</b>	<b>4,8</b>	<b>-64,8</b>	<b>402,7</b>	<b>11,5</b>	<b>95,9</b>
Genomsnittligt antal aktier, tusental	590 022	372 903	521 602	361 546	364 450
Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning, tusental	1 051 641	809 778	1 004 173	798 250	972 531
Resultat per aktie, SEK	0,01	-0,17	0,77	0,03	0,26
Resultat per aktie efter full utspädning, SEK	0,00	-0,17	0,40	0,01	0,10
Medelantal anställda	4 766	4 794	4 759	4 767	4 687

**BALANSRÄKNINGAR, KONCERNEN**

MSEK	30 sep, 2005	30 sep, 2004	31 dec, 2004
<i>Tillgångar</i>			
Immateriella anläggningstillgångar	916,6	850,8	829,4
<i>varav goodwill</i>	<b>903,4</b>	<b>838,5</b>	<b>822,1</b>
Materiella anläggningstillgångar	736,2	790,2	765,2
Finansiella anläggningstillgångar	484,9	777,6	799,7
Varulager m m	285,9	227,6	189,8
Kortfristiga fordringar	944,2	1 166,1	1 132,0
Likvida medel och kortfristiga placeringar	504,0	744,7	789,0
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3 871,8</b>	<b>4 557,0</b>	<b>4 505,1</b>
<i>Eget kapital, avsättningar och skulder</i>			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 686,3	1 046,9	1 108,4
Eget kapital hänförligt till minoriteten	106,6	111,8	104,3
<b>Totalt eget kapital</b>	<b>1 792,9</b>	<b>1 158,7</b>	<b>1 212,7</b>
Avsättningar	95,5	110,8	105,7
Långfristiga skulder	820,2	1 905,6	1 854,4
Kortfristiga skulder	1 163,2	1 381,9	1 332,3
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>	<b>3 871,8</b>	<b>4 557,0</b>	<b>4 505,1</b>
<i>varav räntebärande skulder</i>	<b>908,7</b>	<b>2 082,2</b>	<b>2 007,3</b>
<i>Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser</i>			
Ställda säkerheter	1 793,5	1 937,1	2 043,5
Ansvarsförbindelser	332,2	253,4	284,4

Härledning till hur ovanstående resultat- och balansräkningar, avseende jämförelseperioden, beräknats enligt IFRS återfinns på sidorna 11–12.

## KASSAFLÖDESANALYSER, KONCERNEN

MSEK	Kv 3, 2005	Kv 3, 2004	9 mån, 2005	9 mån, 2004	Helår, 2004
Resultat efter finansiella poster	20,8	-66,7	444,1	28,4	123,3
Justeringsposter	30,8	81,6	-285,8	38,0	80,0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>51,6</b>	<b>14,9</b>	<b>158,3</b>	<b>66,4</b>	<b>203,3</b>
Förändring av rörelsekapital	-64,8	18,5	-24,4	-56,5	-76,3
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-13,2</b>	<b>33,4</b>	<b>133,9</b>	<b>9,9</b>	<b>127,0</b>
Investeringar	9,1	-71,2	-114,0	-140,6	-180,2
Försäljning av dotter- och intresseföretag	-	8,7	634,5	330,0	371,4
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>9,1</b>	<b>-62,5</b>	<b>520,5</b>	<b>189,4</b>	<b>191,2</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-541,7</b>	<b>-35,3</b>	<b>-939,4</b>	<b>-466,4</b>	<b>-540,8</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-545,8</b>	<b>-64,4</b>	<b>-285,0</b>	<b>-267,1</b>	<b>-222,6</b>

## FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, MODERBOLAGET

MSEK	9 mån, 2005	9 mån, 2004	Helår, 2004
Ingående eget kapital	1 504,8	1 293,8	1 293,8
Försäljning av tidigare återköpta aktier	-	5,5	5,5
Nyteckning av aktier	168,2	25,6	26,8
Periodens resultat	309,5	56,1	178,7
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>1 982,5</b>	<b>1 381,0</b>	<b>1 504,8</b>

## FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, KONCERNEN

MSEK	9 mån, 2005			9 mån, 2004			Helår 2004		
	Hänförligt till moderbolagets aktieägare	Hänförligt till minoriteten	TOTALT	Hänförligt till moderbolagets aktieägare	Hänförligt till minoriteten	TOTALT	Hänförligt till moderbolagets aktieägare	Hänförligt till minoriteten	TOTALT
Ingående eget kapital	1 108,4	104,3	1 212,7	1 016,1	31,1	1 047,2	1 016,1	31,1	1 047,2
Förvärv/avyttring*		-18,0	-18,0		74,2	74,2		45,5	45,5
Avsättning till fond för verkligt värde**	230,6		230,6						
Återförd fond för verkligt värde**	-230,6		-230,6						
Försäljning av tidigare återköpta aktier				5,5		5,5	5,5		5,5
Nyteckning av aktier	168,2		168,2	25,6		25,6	26,8		26,8
Omräkningsdifferens	27,3		27,3	-5,3		-5,3	-8,2		-8,2
Periodens resultat	382,4	20,3	402,7	5,0	6,5	11,5	68,2	27,7	95,9
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>1 686,3</b>	<b>106,6</b>	<b>1 792,9</b>	<b>1 046,9</b>	<b>111,8</b>	<b>1 158,7</b>	<b>1 108,4</b>	<b>104,3</b>	<b>1 212,7</b>

\* Posten avser tilläggsförvärv respektive försäljning av dotterbolag.

\*\* Omvärdering till verkligt värde av Bures innehav i Mölnlycke Health Care. Posten återförd i samband med avyttring av innehavet under andra kvartalet.



## REDOVISNING PER RÖRELSEGREN (PRIMÄRT SEGMENT: BOLAG)

Dotterbolag	Nettoomsättning			Rörelseresultat*		
	9 mån, 2005	9 mån, 2004	Helår, 2004	9 mån, 2005	9 mån, 2004	Helår, 2004
Carl Bro**	1 869,5	1 743,9	2 417,6	79,3	17,9	77,9
Cygate	608,2	630,2	854,3	17,1	30,8	37,4
Textilia***	265,6	605,5	791,1	1,3	3,9	-5,5
Retea	41,8	31,4	46,0	5,9	2,8	6,0
Citat	280,5	255,4	354,1	19,6	7,5	11,6
Vittra	351,7	329,3	449,6	15,3	-2,9	2,4
Appelberg	46,7	47,7	64,2	2,9	3,5	4,0
Mercuri	480,4	454,8	635,2	22,2	20,1	38,2
<b>Delsumma</b>	<b>3 944,4</b>	<b>4 098,2</b>	<b>5 612,1</b>	<b>163,6</b>	<b>83,6</b>	<b>172,0</b>
Resultatandelar i intressebolag**				7,2	7,5	30,0
Sålda bolag, samt förvärvade bolag före förvärvsdagen**		112,1	173,6		-13,6	-3,9
Återförda nedskrivningar				5,0		-
Nedskrivningar					-32,4	-22,6
Moderbolagets förvaltningskostnader				-29,4	-47,9	-60,7
Exitresultat				342,1	108,9	118,3
Övrigt	-0,7	-1,0	-1,2	7,8	4,3	4,2
<b>Koncernen totalt</b>	<b>3 943,7</b>	<b>4 209,3</b>	<b>5 784,5</b>	<b>496,3</b>	<b>110,4</b>	<b>237,3</b>

\* Inklusive eventuella nedskrivningar av koncerngoodwill.

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

\*\*\* Omsättningsminskningen beror på avyttring av Materialdivisionen.

### REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport för koncernen är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering, vilket är i enlighet med de krav som ställs i Redovisningsrådets rekommendation RR 31 Delårsrapporter för koncerner. De delar av rapporten som grundar sig på dessa regelverk är de finansiella rapporter som återfinns på sidorna 7-12.

De redovisningsprinciper som tillämpas i denna delårsrapport är de som beskrivs i årsredovisningen för år 2004, sid 54. Där framgår bl.a. att International Financial Reporting Standards (IFRS) tillämpas fr.o.m. 2005 och att jämförelseuppgifterna avseende år 2004 omräknats i enlighet med de nya principerna. I enlighet med reglerna för övergång till IFRS, tillämpas IAS 39 Finansiella instrument fr.o.m. 1 januari 2005 utan krav på jämförelseperiod.

Enligt IAS 39 skall finansiella instrument värderas till verkligt värde i Bures balansräkning. Den viktigaste effekten av införandet av IAS 39 är att onoterade aktieinnehav, som inte utgör dotter- eller intresseföretag nu värderas till bedömt verkligt värde över eget kapital. Effekten på ingående eget kapital 2005 uppgick till 230,6 MSEK. Tidigare har värdering till verkligt värde endast varit aktuellt om verkligt värde understigit anskaffningsvärdet. I viss mindre omfattning förekommer också finansiella instrument i form av ränte- och valutaswapar. I första hand tillämpas säkringsredovisning av dessa då effektiv säkring kan påvisas. När effektiv säkring ej kan påvisas sker värdering till verkligt värde över resultaträkningen.

Effekterna av omräkning av jämförelsetal avseende resultatet för de första nio månaderna 2004 samt eget kapital vid kvartalets slut beskrivs på sid 11. Motsvarande uppgifter avseende helåret 2004 och eget kapital vid ingången och utgången av 2004 återges på sid 12.

## AVSTÄMNING AV DE FINANSIELLA RAPPORTERNA MOT IFRS FÖR DE FÖRSTA NIO MÅNADERNA 2004

### RESULTATRÄKNINGAR, KONCERNEN

MSEK	9 mån, 2004	IFRS-justering	Enl. IFRS 9 mån, 2004
Nettoomsättning	4 209,3		4 209,3
Rörelsens kostnader	-4 204,4	-2,2	-4 206,6
<i>varav nedskrivningar</i>	-32,4		-32,4
<i>varav reverseringar</i>	-		-
Exitvinster	122,9	-6,4	116,5
Exitförluster	-7,6		-7,6
Resultatandelar i intresseföretag	-5,1	12,6	7,5
<b>Rörelseresultat före goodwillavskrivningar</b>	<b>115,1</b>	<b>4,0</b>	<b>119,1</b>
Av- och nedskrivningar på goodwill	-72,9	64,2	-8,7
<b>Rörelseresultat</b>	<b>42,2</b>	<b>68,2</b>	<b>110,4</b>
Finansiellt netto	-82,0		-82,0
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-39,8</b>	<b>68,2</b>	<b>28,4</b>
Skatt på periodens resultat	-20,3	3,4	-16,9
Minoritetsintressen	0,2	-0,2	0,0
<b>Periodens resultat</b>	<b>-59,9</b>	<b>71,4</b>	<b>11,5</b>

Varav minoritetens andel av resultatet enligt IFRS

6,5

### BALANSRÄKNINGAR, KONCERNEN

MSEK	IFRS-justering IB 2004-01	30 sep, 2004	IFRS-justering	Enl. IFRS 30 sep, 2004
<i>Tillgångar</i>				
Immateriella anläggningstillgångar		792,9	57,9	850,8
Materiella anläggningstillgångar	-9,4	801,2	-1,6	790,2
Finansiella anläggningstillgångar	2,7	759,6	15,3	777,6
Varulager m.m.		227,7		227,6
Kortfristiga fordringar		1166,0		1 166,1
Likvida medel och kortfristiga placeringar		744,7		744,7
<b>Summa tillgångar</b>	<b>-6,7</b>	<b>4 492,1</b>	<b>71,6</b>	<b>4 557,0</b>
<i>Eget kapital, avsättningar och skulder</i>				
Eget kapital	-6,7	1 048,6	-6,5	1 035,4
Periodens resultat		-59,9	71,4	11,5
Minoritetsintressen			111,8	111,8
<b>Delsumma eget kapital</b>	<b>-6,7</b>	<b>988,7</b>	<b>176,7</b>	<b>1 158,7</b>
Minoritetsintressen		105,1	-105,1	-
Avsättningar		110,8		110,8
Långfristiga skulder		1 905,6		1 905,6
Kortfristiga skulder		1 381,9		1 381,9
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>	<b>-6,7</b>	<b>4 492,1</b>	<b>71,6</b>	<b>4 557,0</b>

### ÖVERGÅNG TILL IFRS

I ovanstående tabeller ges en bild av vilken effekt övergången till IFRS har haft på jämförelstalen de första nio månaderna 2004.

Goodwillavskrivningar gjordes under de första nio månaderna 2004 med 64,2 MSEK i koncernresultaträkningen, vilka nu återlagts i redovisningen enligt IFRS. Exitresultaten på sålda bolag har förändrats med gjorda avskrivningar fram till avyttringsdagen. Resultatandelar i intresseföretag förbättras med 12,6 MSEK hänförligt till intressebolagens IFRS-justeringar samt till att inte Bures kapitalandelsgoodwill skrivs av enligt IFRS. Enligt IFRS ska intressebolagens skatt inkluderas i resultatandelen, vilket får en påverkan genom att 2,7 MSEK i skatt belastar denna och motsvarande ger en minskad skattekostnad. Enligt IAS 27 skall vidare minoritetens andel ingå som en särskild post i eget kapital och ej som tidigare, då den har skuldförts. Redovisning av finansiella instrument och därtill kopplade upplysningskrav enligt IAS 32 och 39 tillämpas från 2005 utan krav på jämförelsetal. Effekten av dessa standards har därför ej beaktats i sammanställningen ovan.

Bures onoterade aktieinnehav, vilka inte utgör aktier i dotter- eller intresseföretag har, med den 1 januari 2005 som första värderingstillfälle, värderats till verkligt värde, innebärande en positiv värdejustering om 230,6 MSEK. Tidigare har värdering till verkligt värde varit aktuell endast om detta värde understigit anskaffningsvärdet. Motsvarande redovisning har ej skett i moderbolaget, då det är frivilligt att tillämpa motsvarande regler som i IAS 39 under 2005. Ovanstående avstämningar är preliminära och slutlig avstämning kommer att ske mot gällande regelverk vid utgången av 2005. Redovisning av finansiella instrument och därtill kopplade upplysningskrav enligt IAS 32 och 39 tillämpas från 2005 utan krav på jämförelsetal. Effekten av dessa standards har därför ej beaktats i sammanställningen ovan. Bure kommer även fortsättningsvis att redovisa intressebolagen enligt kapitalandelsmetoden i enlighet med IAS 28.

## AVSTÄMNING AV DE FINANSIELLA RAPPORTERNA MOT IFRS FÖR HELÅRET 2004

### RESULTATRÄKNINGAR, KONCERNEN

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

Varav minoritetens andel av resultatet enligt IFRS

27,7

### BALANSRÄKNINGAR, KONCERNEN

MSEK	IFRS-justering IB 2004-01	31 dec, 2004	IFRS-justering	Enl. IFRS 31 dec, 2004
<i>Tillgångar</i>				
Immateriella anläggningstillgångar		752,6	76,8	829,4
Materiella anläggningstillgångar	-9,4	777,6	-3,0	765,2
Finansiella anläggningstillgångar	2,7	779,2	17,8	799,7
Varulager m.m.		189,8		189,8
Kortfristiga fordringar		1 132,0		1 132,0
Likvida medel och kortfristiga placeringar		789,0		789,0
<b>Summa tillgångar</b>	<b>-6,7</b>	<b>4 420,2</b>	<b>91,6</b>	<b>4 505,1</b>
<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
<b>Delsumma eget kapital</b>	<b>-6,7</b>	<b>1 030,9</b>	<b>188,5</b>	<b>1 212,7</b>
Minoritetsintressen		96,9	-96,9	-
Avsättningar		105,7		105,7
Långfristiga skulder		1 854,4		1 854,4
Kortfristiga skulder		1 332,3		1 332,3
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>	<b>-6,7</b>	<b>4 420,2</b>	<b>91,6</b>	<b>4 505,1</b>

### ÖVERGÅNG TILL IFRS

I ovanstående tabeller ges en bild av vilken effekt övergången till IFRS har haft på Bures koncernredovisning avseende helåret 2004.

Goodwillavskrivningar gjordes under 2004 med 85,3 MSEK i koncernresultaträkningen, vilka nu återlagts i redovisningen enligt IFRS.

Exitresultaten på sålda bolag har förändrats med gjorda avskrivningar till avyttringsdagen. Resultatandelar i intresseföretag förbättras med 4,4 MSEK hänförligt till intressebolagens IFRS-justeringar samt till att inte Bures kapitalandelsgoodwill skrivs av enligt IFRS. Enligt IFRS ska intressebolagens skatt inkluderas i resultatandelen, vilket får en påverkan genom att 13,4 MSEK i skatt belastar denna och motsvarande belopp ger en minskad skattekostnad. Enligt IAS 27 skall vidare minoritetens andel ingå som en särskild post i eget kapital och ej som tidigare, då den har skuldförts. Effekten på eget kapital den 1 januari 2004 framgår av 2004 års årsredovisning samt delårsrapporten för första kvartalet 2005.

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. Ovanstående avstämningar är preliminära och slutlig avstämning kommer att ske mot gällande regelverk vid utgången av 2005. Redovisning av finansiella instrument och därtill kopplade upplysningskrav enligt IAS 32 och 39 tillämpas från 2005 utan krav på jämförelsetal. Effekten av dessa standards har därför ej beaktats i sammanställningen ovan. Bure kommer även fortsättningsvis att redovisa intressebolagen enligt kapitalandelsmetoden i enlighet med IAS 28.

## ONOTERADE INNEHAV

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

### CARL BRO

Resultaträkning MSEK	Kv 3 2005	Kv 3 2004	9 mån 2005	9 mån 2004	Helår 2004
Nettoomsättning	617	533	1 869	1 744	2 417
Rörelsens kostnader	-585	-524	-1 790	-1 726	-2 351
Rörelseresultat före gw nedskrivn. och jämförelsestörande poster	32	9	79	18	66
%	5,2	1,7	4,2	1,0	2,7
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	12
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0	0
Rörelseresultat före gw nedskrivn.	32	9	79	18	78
%	5,2	1,7	4,2	1,0	3,2
Goodwillnedskrivningar	0	0	0	0	0
Rörelseresultat	32	9	79	18	78
Finansiellt netto	0	-2	-3	-10	-11
Resultat före skatt	32	7	76	8	67
Minoritet och skatter	-10	-1	-19	-4	-15
Nettoresultat	22	6	57	4	52

Nyckeltal MSEK	Kv 3 2005	Kv 3 2004	9 mån 2005	9 mån 2004	Helår 2004
Tillväxt, %	16	3	7	-3	-1
Operativt kassaflöde	7	37	109	7	38
Balansomslutning			1 038	1 019	1 003
Eget kapital			292	185	230
Soliditet, %			28	18	23
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			-15	-135	-99
Medelantal anställda			2 524	2 547	2 543

- Med en tillväxt på 16 procent ökade resultatet väsentligt under tredje kvartalet.
- Resultatutvecklingen i Sverige och UK var fortsatt positiv. Även den danska verksamheten lyfte sig under kvartalet.

Carl Bro är ett internationellt teknikkonsultföretag verksamt inom bl.a. byggnation, transport, infrastruktur, energi, vatten och miljö, industri, IT&GIS samt internationella bistånds- och utvecklingsprojekt.

carlbro.com

Styrelseordförande: Lennart Svantesson

VD: Birgit W. Norgaard

### SYSTEM

Resultaträkning MSEK	Kv 3 2005	Kv 3 2004	9 mån 2005	9 mån 2004	Helår 2004
Nettoomsättning	235	229	795	788	1 211
Rörelsens kostnader	-230	-230	-763	-764	-1 151
Rörelseresultat före gw nedskrivn. och jämförelsestörande poster	5	-1	32	24	60
%	1,9	-0,5	4,0	3,1	5,0
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0	-1
Rörelseresultat före gw nedskrivn.	5	-1	32	24	59
%	1,9	-0,5	4,0	3,1	4,9
Goodwillnedskrivningar	-1	0	-4	0	-10
Rörelseresultat	4	-1	28	24	49
Finansiellt netto	-2	0	-1	0	-2
Resultat före skatt	2	-1	27	24	47
Minoritet och skatter	0	2	-8	-5	-14
Nettoresultat	2	1	19	19	33

Nyckeltal MSEK	Kv 3 2005	Kv 3 2004	9 mån 2005	9 mån 2004	Helår 2004
Tillväxt, %	3	-4	1	8	15
Balansomslutning			489	470	596
Eget kapital			198	251	296
Soliditet, %			41	54	50
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			-26	29	86
Medelantal anställda			957	965	962

- Rörelseresultatet förbättrades till 5 MSEK (-1) under kvartalet.
- För att höja kvaliteten på planering, uppföljning och rapportering har CSN valt det webbaserade personalsystemet Jeeves HRM som kommer att levereras av System PA. System PA har utsetts till Expertcentrum för Jeeves HRM inom System koncernen.
- System Engineering har tecknat strategisk order med BT Industries inom PLM.
- System förstärkte sin position som ledande IT Partner mot SME segmentet genom uppstarten av ett nytt kontor i Kalmar. Verksamheten startade med ett tiotal konsulter med framförallt teknisk kompetens.
- Avtal har tecknats med bl.a. Motala Verkstad och Svenssons i Tenhult angående implementering av affärssystemet Jeeves.
- Avtal har tecknats med IBM, vilket innebär att System nyanställer 11 konsulter i Eskilstuna.

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

system.se

Styrelseordförande: Stig-Olof Simonsson

VD: Niclas Ekblad

### CYGATE

Resultaträkning MSEK	Kv 3 2005	Kv 3 2004	9 mån 2005	9 mån 2004	Helår 2004
Nettoomsättning	160	199	608	630	854
Rörelsens kostnader	-154	-192	-586	-599	-816
Rörelseresultat före gw nedskrivn. och jämförelsestörande poster	6	7	22	31	38
%	3,5	3,5	3,7	4,9	4,4
Jämförelsestörande poster	-5	0	-5	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0	0
Rörelseresultat före gw nedskrivn.	1	7	17	31	38
%	0,5	3,5	2,8	4,9	4,4
Goodwillnedskrivningar	0	0	0	0	0
Rörelseresultat	1	7	17	31	38
Finansiellt netto	-1	0	0	-1	-1
Resultat före skatt	0	7	17	30	37
Minoritet och skatter	-3	-5	-7	-2	1
Nettoresultat	-3	2	10	28	38

Nyckeltal MSEK	Kv 3 2005	Kv 3 2004	9 mån 2005	9 mån 2004	Helår 2004
Tillväxt, %	-20	23	-3	12	9
Operativt kassaflöde	2	-2	25	19	22
Balansomslutning			303	299	354
Eget kapital			126	105	115
Soliditet, %			42	35	32
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			37	7	15
Medelantal anställda			229	262	258

- Rörelseresultatet före jämförelsestörande poster uppgick till 6 MSEK under kvartalet (7). Den svenska verksamheten utvecklades mycket bra medan neddragningar genomfördes inom den finska verksamheten.
- Cygate har under perioden förvärvat Bravida Communications AB. Förvärvet innebär att Cygate nu väsentligt stärker sitt telefonierbjudande och blir en komplett leverantör av traditionella IP- samt hybridlösningar, dvs. lösningar med både IP- och traditionell telefoni. Cygate tillträdde bolaget den 1 oktober.
- Cygate har under kvartalet erhållit ett flertal beställningar från kunder på IP-telefoni, däribland kan nämnas In Warehouse som är ett tjänsteavtal som löper över 36 månader.

Cygate tillhandahåller säkra och övervakade IP-nätverkslösningar. Cygate designar, installerar, underhåller och driftsätter säkra IT-infrastruktur baserad på egna och partners produkter.

cygategroup.com

Styrelseordförande: Jan Stenberg

VD: Bengt Lundgren

## MERCURI INTERNATIONAL

Resultaträkning	Kv 3	Kv 3	9 mån	9 mån	Helår
MSEK	2005	2004	2005	2004	2004
Nettoomsättning	126	111	481	455	635
Rörelsens kostnader	-136	-123	-458	-428	-589
Rörelseresultat före gw nedskrivn. och jämförelsestörande poster	-10	-12	23	27	46
%	-8,0	-10,3	4,7	5,8	7,3
Jämförelsestörande poster	0	0	0	-7	-6
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0	1
Rörelseresultat före gw nedskrivn.	-10	-12	23	20	41
%	-8,0	-10,3	4,7	4,4	6,4
Goodwillnedskrivningar	0	0	-1	0	-2
Rörelseresultat	-10	-12	22	20	39
Finansiellt netto	-2	-2	-3	-7	-10
Resultat före skatt	-12	-14	19	13	29
Minoritet och skatter	2	1	-7	-9	-11
Nettoresultat	-10	-13	12	4	18

Nyckeltal	Kv 3	Kv 3	9 mån	9 mån	Helår
MSEK	2005	2004	2005	2004	2004
Tillväxt, %	13	-2	6	-1	1
Operativt kassaflöde	-6	-9	3	-8	25
Balansomslutning			540	535	542
Eget kapital			212	177	190
Soliditet, %			39	33	35
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			-91	-107	-76
Medelantal anställda			575	582	580

■ Under tredje kvartalet, som säsongsmässigt alltid är svagt, uppgick resultatet till -10 MSEK (-12).

■ Marknaden inom säljutbildning karaktäriseras av globalisering. Därför är Mercuris fokus att stärka sin position som global leverantör inom försäljning och ledarskap.

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

mercuri.net

Styrelseordförande: Lennart Svantesson

VD: Nicole Dereumaux

## CITAT

Resultaträkning	Kv 3	Kv 3	9 mån	9 mån	Helår
MSEK	2005	2004	2005	2004	2004
Nettoomsättning	81	79	281	255	354
Rörelsens kostnader	-75	-79	-261	-247	-342
Rörelseresultat före gw nedskrivn. och jämförelsestörande poster	6	0	20	8	12
%	7,4	-0,5	7,0	3,0	3,3
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0	0
Rörelseresultat före gw nedskrivn.	6	0	20	8	12
%	7,4	-0,5	7,0	3,0	3,3
Goodwillnedskrivningar	0	0	0	0	0
Rörelseresultat	6	0	20	8	12
Finansiellt netto	0	0	-1	-2	-2
Resultat före skatt	6	0	19	6	10
Minoritet och skatter	-2	0	-5	-2	-3
Nettoresultat	4	0	14	4	7

Nyckeltal	Kv 3	Kv 3	9 mån	9 mån	Helår
MSEK	2005	2004	2005	2004	2004
Tillväxt, %	3	73	10	59	62
Operativt kassaflöde	14	-1	16	7	18
Balansomslutning			227	215	223
Eget kapital			134	118	121
Soliditet, %			59	55	54
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			-12	-30	-19
Medelantal anställda			305	300	304

■ Citat fortsatte sin positiva utveckling under tredje kvartalet och uppvisade ett rörelseresultat om 6 MSEK (0) med en rörelsemarginal på 7,4 procent (-0,5). Rörelseresultatet efter årets första nio månader uppgick till 20 MSEK, vilket är en förbättring med hela 150 procent jämfört med föregående år.

■ Orderingsgången fortsatte vara god. Nettoomsättningen i kvartal tre uppgick till 81 MSEK. Den ackumulerade nettoomsättningen för januari till och med september var 281 MSEK, vilket gav en organisk tillväxt om 10 procent.

■ Avtal och nya uppdrag har under tredje kvartalet ingåtts med bl.a. SKF, Lindex, Vattenfall, Volvo Cars, Volvo Finans, JC, Telia Sonera, SEB Enskilda Bank och Atlas Elektronik GM HB.

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

cit.se

Styrelseordförande: Örjan Serner

VD: Magnus Lundblad

## VITTRA

Resultaträkning	Kv 3	Kv 3	9 mån	9 mån	Helår
MSEK	2005	2004	2005	2004	2004
Nettoomsättning	103	90	352	329	449
Rörelsens kostnader	-97	-91	-337	-332	-447
Rörelseresultat före gw nedskrivn. och jämförelsestörande poster	6	-1	15	-3	2
%	5,3	-1,1	4,3	-0,9	0,5
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0	0
Rörelseresultat före gw nedskrivn.	6	-1	15	-3	2
%	5,3	-1,1	4,3	-0,9	0,5
Goodwillnedskrivningar	0	0	0	0	0
Rörelseresultat	6	-1	15	-3	2
Finansiellt netto	-2	-2	-5	-3	-5
Resultat före skatt	4	-3	10	-6	-3
Minoritet och skatter	-3	0	-3	0	1
Nettoresultat	1	-3	7	-6	-2

Nyckeltal	Kv 3	Kv 3	9 mån	9 mån	Helår
MSEK	2005	2004	2005	2004	2004
Tillväxt, %	14	3	7	18	16
Operativt kassaflöde*	25	-8	49	6	14
Balansomslutning			376	365	358
Eget kapital			120	108	112
Soliditet, %			32	30	31
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			-88	-116	-116
Medelantal anställda			586	560	568

\*Operativt kassaflöde före investeringar i fastigheter.

■ Vittra genomför årligen en kvalitetsundersökning bland föräldrar, elever och medarbetare med hjälp av ett externt företag (TEMO). Årets undersökning visade att föräldrar rekommenderar skolan till andra föräldrar, att eleverna trivs och känner sig trygga, samt att medarbetarna är engagerade och motiverade till det de gör. När det gäller de formella resultaten, betyg och nationella prov, fortsätter de skolor som varit igång i mer än tre år att ha höga och stabila resultat.

■ Det ekonomiska resultatet fortsatte att förbättras enligt plan.

■ Beslut har tagits om att starta 2 nya skolor hösten 2006.

**Vittra har funnits sedan 1993 och drivs utifrån sin grundläggande idé "att öka livschanserna under livets olika skeenden genom utbildning och lärande". Vittra har utvecklat en pedagogisk modell med individuella utvecklingsplaner för varje enskild elev. Vittra har idag förtroendet att ha hand om cirka 7 000 elever mellan 1-19 år vid sina 26 förskolor, grundskolor och gymnasieskolor runt om i Sverige.**

vittra.se

Styrelseordförande: Widar Andersson

VD: Stig Johansson

## TEXTILIA

Resultaträkning	Kv 3	Kv 3	9 mån	9 mån	Helår
MSEK	2005	2004	2005	2004	2004
Nettoomsättning	87	180	266	606	791
Rörelsens kostnader	-84	-180	-264	-602	-793
Rörelseresultat före gw nedskrivn. och jämförelsestörande poster	3	0	2	4	-2
%	3,4	0,2	0,5	0,6	-0,2
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	-3
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0	0
Rörelseresultat före gw nedskrivn.	3	0	2	4	-5
%	3,4	0,2	0,5	0,6	-0,7
Goodwillnedskrivningar	0	0	0	0	0
Rörelseresultat	3	0	2	4	-5
Finansiellt netto	-1	-1	-1	-3	-4
Resultat före skatt	2	-1	1	1	-9
Minoritet och skatter	0	0	0	0	-12
Nettoresultat	2	-1	1	1	-21

Nyckeltal	Kv 3	Kv 3	9 mån	9 mån	Helår
MSEK	2005	2004	2005	2004	2004
Tillväxt, %	7*	-5	7*	-8	-9
Operativt kassaflöde	-20	0	-15	-16	-30
Balansomslutning			230	314	289
Eget kapital			102	110	88
Soliditet, %			45	35	30
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			-65	-81	-97
Medelantal anställda			427	533	534

\*) justerat för avyttrad enhet

- Resultatet uppgick ackumulerat till 2 MSEK jämfört med 4 MSEK samma period förra året.
- Produktiviteten förbättrades men är fortsatt under förväntan.
- Energipriser fortsatte på en hög nivå vilket påverkade resultatet negativt.

**Textilia förser primärt hälso- och sjukvård, hotell och militär med olika textilservicelösningar, bl.a. textilhyra, tvätt samt avdelnings- och personmärkta textilier.**

textiliaab.se

Styrelseordförande: Örjan Serner

VD: Sven Ek

## RETEA

Resultaträkning	Kv 3	Kv 3	9 mån	9 mån	Helår
MSEK	2005	2004	2005	2004	2004
Nettoomsättning	13	9	42	32	46
Rörelsens kostnader	-11	-8	-36	-29	-40
Rörelseresultat före gw nedskrivn. och jämförelsestörande poster	2	1	6	3	6
%	16,9	6,8	14,0	8,6	13,0
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0	0
Rörelseresultat före gw nedskrivn.	2	1	6	3	6
%	16,9	6,8	14,0	8,6	13,0
Goodwillnedskrivningar	0	0	0	0	0
Rörelseresultat	2	1	6	3	6
Finansiellt netto	0	0	0	0	0
Resultat före skatt	2	1	6	3	6
Minoritet och skatter	-1	0	-2	-1	-2
Nettoresultat	1	1	4	2	4

Nyckeltal	Kv 3	Kv 3	9 mån	9 mån	Helår
MSEK	2005	2004	2005	2004	2004
Tillväxt, %	44	28	33	5	7
Operativt kassaflöde	1	-3	4	0	4
Balansomslutning			23	18	23
Eget kapital			14	11	10
Soliditet, %			61	61	41
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			6	3	9
Medelantal anställda			60	50	51

■ Fortsatt god efterfrågan på Reteas tjänster. Omsättning och resultat fortsatt bättre än föregående år.

■ Retea har anställt ett flertal konsulter i perioden för att möta upp den goda efterfrågan på Reteas tjänster.

■ Ramavtal har tecknats med Fortum Oyj (Fortum Distribution) för tekniska konsulttjänster inom Distribution, Elnät samt med Luftfartsverket Division Stockholm för EL/TELE-tjänster för projekt inom Division Stockholm.

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

retease

Styrelseordförande: Bengt Lundgren

VD: Mikael Vatn

## APPELBERG PUBLISHING AGENCY

Resultaträkning	Kv 3	Kv 3	9 mån	9 mån	Helår
MSEK	2005	2004	2005	2004	2004
Nettoomsättning	16	14	47	48	64
Rörelsens kostnader	-15	-12	-44	-43	-59
Rörelseresultat före gw nedskrivn. och jämförelsestörande poster	1	2	3	5	5
%	6,1	15,9	6,1	10,6	8,7
Jämförelsestörande poster	0	-1	0	-2	-1
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0	0
Rörelseresultat före gw nedskrivn.	1	1	3	3	4
%	6,1	10,4	6,1	7,4	6,3
Goodwillnedskrivningar	0	0	0	0	0
Rörelseresultat	1	1	3	3	4
Finansiellt netto	0	0	0	0	0
Resultat före skatt	1	1	3	3	4
Minoritet och skatter	0	0	0	0	-2
Nettoresultat	1	1	3	3	2

Nyckeltal	Kv 3	Kv 9	9 mån	9 mån	Helår
MSEK	2005	2004	2005	2004	2004
Tillväxt, %	11	-12	-2	-13	-12
Operativt kassaflöde	3	-3	6	0	5
Balansomslutning			25	19	19
Eget kapital			9	8	5
Soliditet, %			34	41	27
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)*			-3	-14	-8
Medelantal anställda			41	47	43

\*) nettolåneskuld inkl. holdingbolag

■ Appelberg följde plan. Verksamheten har efter nio månader omsatt drygt 47 MSEK med 6,1 procents rörelsemarginal.

■ Tredje kvartalet har präglats av uppstart av flera nya projekt och orderingsgången bedöms som fortsatt god.

■ Under tredje kvartalet har bolaget tecknat nya avtal med bl.a. Youth Skills Sweden, Heléns rör samt Quest International.

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

appelberg.se

Styrelseordförande: Örjan Serner

VD: Mats Edman

## CELEMI

Resultaträkning	Kv 3	Kv 3	9 mån	9 mån	Helår
MSEK	2005	2004	2005	2004	2004
Nettoomsättning	16	18	55	55	79
Rörelsens kostnader	-16	-18	-52	-59	-80
Rörelseresultat före gw nedskrivn. och jämförelsestörande poster	0	0	3	-4	-1
%	2,2	-1,9	5,0	-8,4	-1,5
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	-4
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0	0
Rörelseresultat före gw nedskrivn.	0	0	3	-4	-5
%	2,2	-1,9	5,0	-8,4	-6,9
Goodwillnedskrivningar	0	0	0	0	0
Rörelseresultat	0	0	3	-4	-5
Finansiellt netto	0	0	0	0	-1
Resultat före skatt	0	0	3	-4	-6
Minoritet och skatter	0	0	0	0	-1
Nettoresultat	0	0	3	-4	-7

  

Nyckeltal	Kv 3	Kv 3	9 mån	9 mån	Helår
MSEK	2005	2004	2005	2004	2004
Tillväxt, %	-10	-26	1	-26	-24
Operativt kassaflöde	0	-1	-4	-5	-4
Balansomslutning			34	36	33
Eget kapital			19	21	17
Soliditet, %			55	58	52
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			-8	-6	-5
Medelantal anställda			45	55	55

■ Celemi vände till en mindre vinst för det tredje kvartalet. Eftersom nettoomsättningen inte ökat har kostnadsläget istället fått anpassas.

**Celemi hjälper stora företag att snabbt och effektivt kommunicera nyckelbudskap och motivera och mobilisera människor att agera i linje med företagets mål. Affärssimuleringar och skräddarsydda lösningar hjälper människor att förstå de större sammanhangen och hur de själva kan bidra – en förutsättning för strategiska förändringar och synliga resultat. Företaget är verksamt i över 30 länder och har cirka 50 medarbetare.**

celemi.se

Styrelseordförande: Göran Havander

VD: Margareta Barchan

## ÖVRIGA INNEHAV

### SCRIBONA

■ Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till -20 MSEK (3) och resultatet efter skatt till -23 MSEK (0). Motsvarande rörelseresultat för niomånadersperioden uppgick till -12 MSEK (42) och resultatet efter skatt till -27 MSEK (18)

**Scribona är Nordens ledande aktör inom IT-produkter och IT-lösningar. Aktien är noterad på Stockholmsbörsens A-lista.**

Bures ägarandel i Scribona uppgår till 23 procent av kapitalet.

scribona.se

Styrelseordförande: Mikael Nachemson

VD: Tom Ekevall Larsen

### BOLAG INOM VENTURE CAPITAL

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

## FEMÅRSÖVERSIKT

Data per aktie <sup>1</sup>	2000	2001	2002	2003	2004 <sup>5</sup>	9 mån <sup>5</sup> 2004	9 mån 2005
Eget kapital (substansvärde), SEK <sup>2</sup>	47,56	26,19	6,58	3,86	4,02	3,70	3,31
Eget kapital (substansvärde) efter full teckning av utestående teckningsoptioner, SEK <sup>2</sup>	47,56	26,19	6,58	1,40	1,58	1,48	1,87
Aktiekurs, SEK	35,50	20,47	7,17	1,04	1,74	1,37	2,15
Aktiekurs i procent av det egna kapitalet, %	75	78	109	74	110	93	115
Moderbolagets eget kapital per aktie, SEK	27,23	21,78	6,58	3,86	4,02	3,70	3,31
Moderbolagets eget kapital per aktie efter full utspädning, SEK	27,23	21,78	6,58	1,40	1,58	1,48	1,87
Koncernens eget kapital per aktie, SEK	27,75	20,16	6,65	3,05	3,24	3,11	2,99
Koncernens eget kapital per aktie efter full utspädning, SEK	27,75	20,16	6,65	1,19	1,35	1,30	1,72
Moderbolagets resultat per aktie, SEK	11,16	0,47	-14,94	0,31	0,49	0,16	0,59
Moderbolagets resultat per aktie efter full utspädning, SEK <sup>3</sup>	11,16	0,47	-14,94	0,12	0,18	0,07	0,31
Koncernens resultat per aktie, SEK	12,63	-1,24	-13,16	-0,77	0,26	0,03	0,77
Koncernens resultat per aktie efter full utspädning, SEK <sup>3</sup>	12,63	-1,24	-13,16	-0,77	0,10	0,01	0,40
Antal aktier, tusental	158 282	153 495	151 108	334 874	374 575	373 017	598 885
Antal utestående optionsrätter, tusental	–	–	–	958 381	922 625	924 183	698 315
Totala antalet aktier inklusive utestående optionsrätter, tusental	158 282	153 495	151 108	1 293 255	1 297 200	1 297 200	1 297 200
Antal aktier efter full utspädning enligt IAS 33, tusental	158 282	153 495	151 108	688 360	982 656	809 892	1 081 455
Genomsnittligt antal aktier, tusental	158 282	156 038	152 547	241 481	364 450	361 546	521 602
Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning enligt IAS 33, tusental	158 282	156 038	152 547	635 211	972 531	798 250	1 004 173
<b>Nyckeltal</b>							
Lämnad utdelning, SEK per aktie <sup>4, 1</sup>	13,44	1,21	–	–	–	–	–
Direktavkastning, %	37,9	5,9	–	–	–	–	–
Totalavkastning	36,2	-7,2	-62,8	-85,5	67,3	31,7	23,6
Börsvärde, MSEK	5 619	3 142	1 083	348	652	511	1 288
Börsvärde, MSEK efter full utspädning <sup>6</sup>	5 619	3 142	1 083	1 345	2 257	1 777	2 789
Substansvärde, MSEK	7 528	4 025	995	1 294	1 505	1 381	1 983
Avkastning på eget kapital, %	40,6	1,9	-75,9	6,5	12,8	4,2	17,8
<b>Moderbolagets resultat och ställning</b>							
Exitresultat, MSEK	2 743,0	590,4	345,1	157,7	132,2	120,6	356,1
Resultat efter skatt, MSEK	1 766,8	73,5	-2 279,1	74,6	178,7	56,1	309,5
Balansomslutning, MSEK	4 690	4 649	2 602	2 986	2 586	2 452	2 064
Eget kapital, MSEK	4 310	3 342	995	1 294	1 505	1 381	1 983
Soliditet, %	91,9	71,9	38,2	43,3	58,2	56,3	96,0
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	1 149	-91	-686	-594	-512	-528	162
Nettolåneskuld (-)/fordran (+) efter full teckning av utestående teckningsoptioner	1 149	-91	-686	-76	33	5	606
<b>Koncernens resultat och ställning</b>							
Nettoomsättning, MSEK	7 553,4	3 996,7	6 044,5	3 767,8	5 784,5	4 209,3	3 943,7
Resultat efter skatt, MSEK	2 000,3	-193,2	-2 006,9	-186,9	95,9	11,5	402,7
Balansomslutning, MSEK	9 106	7 791	4 776	4 440	4 505	4 557	3 872
Eget kapital, MSEK	4 393	3 095	1 005	1 023	1 213	1 159	1 793
Soliditet, %	48,2	39,7	21,0	23,0	26,9	25,4	46,3
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	-239	-1 542	-1 950	-1 405	-1 202	-1 314	-375
Nettolåneskuld efter full teckning av utestående teckningsoptioner	-239	-1 542	-1 950	-887	-657	-781	68

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

<sup>2</sup> Substansvärdet för helåren 2002-2004 motsvarar eget kapital per aktie.

<sup>3</sup> Vid negativt resultat används genomsnittliga antalet aktier före utspädning även vid beräkning efter utspädning.

<sup>4</sup> Utdelningarna inkluderar utdelning av dotterbolagen Capiro respektive Observer.

<sup>5</sup> Helåret 2004 samt 9 mån 2004 är historiskt omräknade enligt IFRS. Tidigare perioder redovisas ej omräknade enligt IFRS. Fr.o.m. 2004 ingår minoritetens andel av eget kapital i totalt eget kapital. Beträffande koncernens nettoresultat och därav påverkade nyckeltal, har även dessa justerats för minoritetens andel av årets resultat.

<sup>6</sup> Börsvärde med hänsyn tagen till totalt antal aktier, efter full teckning av utestående teckningsoptioner multiplicerat med aktuell börskurs per balansdagen vid respektive redovisningsperiod.