

Bure & Equity

Årsredovisning 2004

Bures verksamhet	Bures tre prioriteringar..... 1 Aktieägarinformation..... 2 Året i korthet 3 VD-ord 4 Affärsidé, mål och investeringskriterier 6 Private Equity-marknaden 7 Ägarstyrning i Bure..... 8 Bures noterade värdepapper..... 9 Aktie, teckningsoption, förlagslån .. 10 Femårsöversikt..... 12	Värderingsprocessen..... 13 Egna kapitalets utveckling..... 14 Riskanalys..... 15
Bures portfölj	Portföljöversikt 17 Systeam 18 Cygate 19 Carl Bro 20 Mercuri..... 21 Citat 22 Vittra 23 Retea 24 Textilia (f.d. Simonsen) 25 Appelberg 26 Scribona, Mölnlycke Health Care... 27 Celemi, Venture Capital 28	
Bures räkenskaper	Förvaltningsberättelse 30 Resultaträkningar 34 Kassaflödesanalyser 36 Balansräkningar 37 Förändringar i eget kapital 39 Redovisningsprinciper..... 40 Noter 42 Revisionsberättelse 55	
Styrelse och medarbetare	Styrelse 57 Vi på Bure 58 Ordlista/definitioner 59	

Tre prioriteringar 2004

Bures fokus på tre prioriteringar har gett resultat. Bures skuldsättning har fortsatt att minska och lönsamhet och kassaflöden har förbättrats.

1 Minska skuldsättningen

Skuldsättningen har minskat betydligt. Amortering har skett med 520 MSEK i moderbolaget.

2 Fokusera på lönsamhet och kassaflöden i befintliga innehav

Lönsamhet och positiva kassaflöden har prioriterats framför tillväxt och förvärv. Tydliga resultatförbättringar kan visas upp av portföljbolagen...

3 Skapa en uthålligt lönsam struktur

...och därmed har en grund lagts för att skapa en uthålligt lönsam struktur. För uthållig lönsamhet är det nödvändigt att skapa motivation för en ständigt pågående process av att fortsatt vilja förbättra sig.

Aktieägarinformation

Rapporteringsstillfällen 2005

Delårsrapport januari – mars 26 april
 Bolagsstämma 26 april
 Delårsrapport januari – juni 24 augusti

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

Johanna Pettersson, 031-708 64 49
johanna.pettersson@bure.se

Aktie, teckningsoption och förlagslån

Läs mer om Bures finansiella instrument på sidorna 9–11.

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

Bolagsstämma i Bure Equity AB (publ)

Ordinarie bolagsstämma hålles tisdagen den 26 april 2005, kl 15:00 i Chalmers kårhus, konferenssal RunAn, Chalmersplatsen 1, Göteborg. Entrén öppnas kl 14:00.

Deltagande

Berättigad att delta på bolagsstämman är varje aktieägare som fredagen den 15 april 2005 är införd i den av VPC förda aktieboken.

Aktieägare, som låtit förvaltarregistrera sina aktier, måste, för att ha rätt att delta i bolagsstämman, 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 15 april 2005.

Anmälan

Anmälan om deltagande skall ha inkommit till Bure senast onsdagen den 20 april 2005 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 daterad 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 onsdagen den 20 april.

Kort om Bure

Bure är ett investmentbolag som främst investerar i onoterade bolag inom tjänstesektorn. Utgångspunkten är att skapa värde genom att som aktiv ägare bidra med kapital och kompetens.

Moderbolaget har 11 anställda och kontor i Göteborg. Vid årsskiftet ingick 16 bolag i Bures portfölj.

Året i korthet

- Moderbolagets resultat efter skatt förbättrades med 104 MSEK för helåret till 179 MSEK (75).
- Koncernens rörelseresultat före goodwillavskrivningar förbättrades med 197 MSEK för helåret till 255 MSEK (58). Koncernens nettoresultat uppgick till -16 MSEK (-187), vilket motsvarar -0,04 SEK per aktie (-0,77).
- Under året har avyttringar gjorts med ett totalt exitresultat på 132 MSEK och med ett likviditetstillskott på 397 MSEK i moderbolaget.
- Moderbolagets redovisade egna kapital, efter full teckning av utestående teckningsoptioner, förbättrades under året med 238 MSEK till 2 050 MSEK (1 812). Det egna kapitalet ökade till 1,58 SEK (1,40) per aktie efter full utspädning (diskonterat värde).
- Amorteringar med 520 MSEK har gjorts i moderbolaget under året.

Efter rapportperiodens utgång

- I januari 2005 ökade Bure sitt ägande i Carl Bro från 58 till 66 procent. Köpeskillingen uppgick till 70 MSEK.
- I januari 2005 minskade Bure sitt ägande i Scribona från 35 till 23 procent av kapitalet. Försäljningslikviden uppgick till 95 MSEK.
- Den 1 februari 2005 tillträdde Mikael Nachemson som ny VD för Bure.
- Under februari har ytterligare 140 MSEK amorterats.
- Bure tecknade i februari ett nytt bankavtal samt beslutade att förtidslösa utestående förlagslån den 31 mars 2005. Åtgärderna sparar totalt cirka 90 MSEK t.o.m. juni 2007.
- 61,5 miljoner nya aktier har tecknats t.o.m. den 24 februari, vilket tillfört Bure 46,1 MSEK.

Nyckeltal, moderbolaget¹

	2004	2003	2002
Resultat efter skatt, MSEK	179	75	-2 279
Balansomslutning, MSEK	2 586	2 986	2 602
Eget kapital, MSEK	1 505	1 294	995
Soliditet, %	58	43	38
Eget kapital (substansvärde) per aktie, SEK, efter full utspädning ²	1,58	1,40	6,58 ³
Aktiekurs, SEK	1,74	1,04	7,17

¹ Samtliga historiska tal per aktie är omräknade för emissioner enligt Redovisningsrådets rekommendation RR 18.

² Diskonterat värde efter 10 procent.

³ Substansvärdet motsvarar fr.o.m. 2002 eget kapital per aktie.

2004 – ett år av positiv utveckling

Tidigare VD Lennart Svantessons ord om året som gått.

Under 2003 och 2004 har Bure talat om tre prioriteringar; minskad skuldsättning, fokus på lönsamhet och positiva kassaflöden i befintliga innehav samt att skapa en uthålligt lönsam struktur för framtiden. Har målen för de tre prioriteringarna uppfyllts?

Jag tycker att vi nått långt i uppfyllande av de tre målen vi satte för vårt arbete då vi startade efter krisen 2003. Dessutom har det gått fortare än vi då föreställde oss. Nettolåneskulden har minskat väsentligt. På den långfristiga bankkrediten har vi amorterat sammanlagt 520 MSEK under året. Efter årets slut har ytterligare 140 MSEK amorterats och dessutom sparar Bure totalt cirka 90 MSEK genom ett nytt bankavtal i kombination med förtidsinlösen av förlagslån.

Fokuseringen på lönsamhet och kassaflöden i befintliga innehav har gett märkbara utslag i portföljbolagens resultaträkningar för 2004 och även bidragit till exitvinster för Bure under det gångna året.

Det är glädjande att de större bolagen, som bl.a. Carl Bro, Mercuri och Cygate, har haft en så positiv utveckling under 2004. Under fjärde kvartalet är det endast Textilia och Celemi som inte visar positiva resultat.

I arbetet med att skapa en uthålligt lönsam struktur har vi tagit betydelsefulla steg. Vi har sänkt våra förvaltningskostnader väsentligt och i enlighet med den uttalade strategin koncentrerat våra investeringar till färre och större innehav. Antalet portföljbolag har minskat från 26 vid årets ingång till 16 vid årets slut. De goda exitresultat som uppnått vid exempelvis avyttringarna av Parere och Xdin visar också att vi framgångsrikt kunnat förverkliga strategin att tillföra och öka aktieägarvärden.

Hur har Bure kunnat återuppbygga förtroendet som ägare efter den finansiella krisen?

Bures finansiella problem skapade självklart oro i portföljbolagen. Vi har varit mycket angelägna om att så snabbt

som möjligt återskapa förtroendet för Bure som en engagerad och aktiv ägare. Att vi har minskat antalet innehav har gjort att vi kunnat koncentrera våra resurser och intensifiera vårt engagemang i de kvarvarande innehaven. Vi har ökat vår representation i portföljbolagens styrelser och i bl.a. Carl Bro, Vittra, Cygate och Citat har vi sedan krisen även ökat våra ägarandelar.

Den positiva kursutvecklingen under 2004 för Bures tre noterade värdepapper, aktien, teckningsoptionerna och förlagslånet, är ett synbart tecken på ett växande förtroende för Bure, bland investerarna.

I kombination med den förbättrade finansiella situationen skapar det återvunna förtroendet en handlingsfrihet att under året utveckla den finansiella strukturen på ett för aktieägarna gynnsamt sätt.

Hur skulle du sammanfatta din tid som VD i Bure?

När jag tillträdde som VD våren 2003 var Bure i akut finansiell kris. Sedan dess har skuldsättningen minskat och den finansiella stabiliteten återställts. Fokuseringen på lönsamhet och positiva kassaflöden i befintliga innehav har gett utslag i resultaträkningarna. I arbetet med att bygga det nya Bure har betydelsefulla steg tagits genom en ny organisation med minskade förvaltningskostnader och en koncentration till färre men större innehav. Fokus på minskad skuldsättning och på insatser i befintliga innehav har inneburit en medveten paus i investeringsverksamheten.

Slutligen skulle jag vilja rikta ett stort tack till mina arbetskollegor för ett bra, stimulerande och roligt samarbete under mina år som VD. Att Bure nu nått en plattform att vidareutvecklas från är till stor del deras förtjänst. Samtidigt vill jag önska Mikael Nachemson lycka till med den fortsatta utvecklingen av Bure och ser själv fram emot, att som styrelseordförande, arbeta vidare i några av Bures portföljbolag.



VD-ord

Nu vänder vi blad

Den 1 februari 2005 tillträdde Mikael Nachemson som ny VD i Bure. Mikael Nachemson svarar på frågor om Bure och framtiden.

Hur ser du på det Bure du nu tar över?

Jag ser ett Bure som idag står på en betydligt stabilare grund än vad det gjorde för ett och ett halvt år sedan. Ett bevis på detta är att vi vid det första tillfället i vår kommer att för-tidslösa det dyra förlagslånet mot en marknadsmässig kredit, tillhandahållen av Nordea. Skuldsättningen har minskat, kassaflödena i bolagen har förbättrats samtidigt som man har kommit en bra bit på väg med att sänka förvaltningskostnaderna i moderbolaget.

En av de stora utmaningarna framgent är att utveckla bolaget så att vi även på lång sikt blir ett trovärdigt place-ringsalternativ.

Hur ser du på utvecklingen i närtid för Bure och för portföljbolagen?

De prioriteringar som organisationen på Bure arbetar efter sammanfaller väl med de initiala iakttagelser jag själv gjort. Det jag vill tillföra i närtid är ett ökat tempo och ytterli-gare fokusering på våra portföljbolag och där operationell effektivitet står i förgrunden. Vi skall primärt gräva där vi står, dvs. fortsätta att utveckla och satsa på befintliga bolag. Förbättrade kassaflöden och resultat i våra bolag utgör nämli-gen grunden för det fortsatta värdeskapandet i Bure.

Vår handlingsfrihet är på väg att öka och det kommer att ges möjlighet för oss att göra investeringar inom såväl befintliga innehav som helt nya områden. Man skall dock ha klart för sig att de investeringar vi skall göra, hela tiden måste vägas mot de kompletterande möjligheter som vår nuvarande kapitalstruktur bjuder på. Gör vi bedömningar att det är bättre värde för aktieägarna att köpa tillbaka teckningsoptioner, kommer vi att göra det. Bure går nu in i en ny fas, en fas som jag tycker skall bli väldigt intressant och som är ett av de tyngst vägande skälen till att jag tackade ja till det här arbetet.

Hur bör Bure arbeta som aktiv ägare?

Vi skall vara tydliga i vår ägarroll och i styrelsearbetet i våra portföljbolag. Min erfarenhet från andra styrelsearbeten är att det ibland kan bli ganska slentrianmässigt och här hoppas jag kunna tillföra en del. Ett väsentligt inslag i vårt styrel-searbete blir att ta fram affärsmässiga prioriteringar utifrån vad som verkligen driver lönsamheten i respektive bolag. Vi

skall också bli bättre på att identifiera risker i verksamheterna samt utarbeta planer för hur dessa proaktivt skall mötas och reduceras. En förutsättning för att lyckas med detta är att rätt information når styrelsen. Hur man praktiskt skall organisera styrelsearbetet är en viktig fråga för mig. Sammantaget är styrelsearbete för mig mer än att vara åhörare och ha som enda uppgift att rekrytera, kontrollera och byta ut VD. I vår framtida ägarroll skall vi bli än bättre på att bemanna våra styrelser med rätt kompetenser. Vi måste också fokusera mer på bolagens kapital och tillgångsstruktur samt på hur vi lång-siktigt belönar våra medarbetare ute i bolagen.

På vilket sätt skall Bure skilja sig från andra investmentbo-lag? Vad finns det för skäl att vara aktieägare i just Bure?

Det första är att vi primärt inves-terar i onoterade innehav och det finns ganska få liknande publika bolag på börsen i dag. Vi har en intressant uppsättning företag inom områden som kännetecknas av intressanta utvecklingsmöjligheter, samtidigt som vi har en stor fördel jämfört med många andra aktörer på Private Equity-markna-den då vi inte behöver ha samma fokusering på exit utan kan ha betydligt längre tidshorisonter när vi arbetar med våra innehav. En ytterligare fördel som börs-noterat private equity-företag, givet en rättvisande värdering, är att vi kan använda våra egna aktier som betalningsmedel vid t.ex. förvärv.

Vad vill du, som VD, uppnå med Bure framöver?

Det viktigaste för mig är att aktieägarna, utifrån vår riskpro-fil, erhåller en god avkastning på satsat kapital. Detta förut-sätter bl.a. att våra bolag ges rätt förutsättningar att utvecklas. Affärsmannaskap skall genomsyra allt vi företar oss och att en stor del av mina egna pengar investerats i Bureaktier skall borga för rationella val i varje givet ögonblick.



Affärsidé, mål och investeringskriterier

Affärsidé

Bure skall, genom effektiv investeringsverksamhet och aktivt ägande, skapa värdetillväxt för bolagets aktieägare.

Bure skall aktivt bidra till portföljbolagens utveckling genom att tillföra kapital samt indu-

striell och finansiell kunskap. Värden skapas genom att förvärvade företag, huvudsakligen onoterade, utvecklas till en ledande position inom sin bransch och positioneras för en exit.

Finansiella mål

Styrelsen har under 2004 fastlagt två finansiella mål för Bure:

- *Eget kapital per aktie skall ge en årlig genomsnittlig avkastning på 10 procentenheter utöver den riskfria, femåriga räntan*

Bure skall över tiden uppnå en årlig tillväxt på eget kapital per aktie som med 10 procentenheter överstiger räntan på femåriga statsobligationer (f.n. totalt cirka 14 procent).

- *Bure skall i princip vara skuldfritt*
Bures moderbolag skall inte ha någon nettolåneskuld. Under tiden t.o.m. 15 juni 2007, då Bures omfattande teckningsoptionsprogram löper ut, finns utrymme att beräkna skuldsättningen efter att hänsyn är tagen till full teckning av utestående optioner.

Ägarstrategi

Bure arbetar kontinuerligt med att värdera möjligheten till att göra bra affärer i takt med att marknadsförutsättningarna förändras.

Ägarstrategin bygger på en strukturerad process för att löpande utvärdera existerande

innehav, exitmöjligheter och för att identifiera potentiella investeringsobjekt i form av företag med hög tillväxtpotential.

Bures investeringskriterier

- *Bure skall primärt investera i onoterade tjänsteföretag*

Bures innehav kommer även i fortsättningen företrädesvis att återfinnas inom utvalda delar av tjänstesektorn, dock kan fokus komma att breddas till fler branschsegment än de där Bure investerat idag.

- *Bure skall ha en dominerande ägarposition i sina strategiska innehav*

En dominerande ägarposition ger Bure större möjlighet att förverkliga ägaragenda och intentioner med investeringen.

- *Bure skall investera i bolag med måttlig till stark marknadsposition med kapacitet att bli nummer ett på definierad marknad*
- *Bure skall främst investera i etablerade bolag med positiva kassaflöden*
- *Bure skall investera i bolag som befinner sig i sådana faser att det föreligger god tillväxtpotential i närtid*
- *Bure skall investera i bolag där det finns ett upparbetat värde i infrastruktur, kundbas eller processer.*

Private equity-marknaden

Bure verkar på marknaden för riskkapital, vilken kan delas in i flera olika delar och som i stort består av investeringar i noterade eller i onoterade bolag. Marknaden för investeringar i onoterade bolag kallas för private equity och här finns Bure.

Aktörer på private equity-marknaden

Det finns ett flertal olika aktörer på den svenska private equity-marknaden, vilkas roller skiljer sig åt i flera avseenden. De har olika marknadspositioner, investerar inom olika branscher och i olika faser samt att investeringarna är olika stora.

Flertalet aktörer på den svenska marknaden återfinns inom de tidiga faserna, vilka i regel kräver mindre kapital och medför att fler aktörer kan delta. Även om antalet aktörer på den svenska marknaden är stort, så svarar de tio största för mer än hälften av det förvaltade kapitalet. De stora aktörerna återfinns oftast i de senare faserna. De investerar mestadels i större etablerade företag, som verkar i mogna branscher och som redan tjänar pengar. Dessa kräver i regel mycket kapital.

Trenden under de senaste åren har varit tydlig. Allt fler av de stora aktörerna väljer i ökad utsträckning att investera i bolag som befinner sig i mer mogna faser och investeringarna tenderar även att bli både större och med en längre tidshorisont.

Marknadens storlek

Private equity-marknaden har vuxit snabbt under den senaste tioårsperioden. Idag omfattar marknaden för private equity-investeringar i Sverige,

enligt bedömare, cirka 220 miljarder kronor (Svenska Riskkapitalföreningen) i förvaltad kapital med en årlig investeringsvolym på mellan fem och åtta miljarder kronor. Under de senaste åren har den svenska riskkapitalmarknaden genomgått en omfattande konsolidering med uppköp och sammanslagningar. Antalet riskkapitalbolag har minskat, många har försvunnit helt eller minskat kraftigt i storlek.

Samtidigt har det skett ett stort inflöde av utländskt kapital till den svenska riskkapitalmarknaden och ett antal stora internationella riskkapitalbolag har etablerat sig. Deras inträde har varit en konsoliderande faktor genom att ett flertal mindre aktörer har köpts upp.

Riskkapitalmarknaden är viktig för dynamik och tillväxt i näringslivet. De bidrar med finansiella och andra resurser som gör det möjligt för företag att växa. Genom omstruktureringar av företag och branscher skapar private equity-företagen nya och mer livskraftiga företag och branschstrukturer. Riskkapitalbolagen bidrar också till att helt nya branscher kan utvecklas, som till exempel Bure gjort i fråga om den privata sjukvården (Capio) och friskolorna (Vittra).

Fonder eller bolag?

Den vanligaste formen för private

equity-investeringar i Sverige och utomlands är investeringar via s.k. private equity-fonder. Dessa fonder är ofta organiserade som utlandsbaserade bolag och har ofta en förutbestämd livslängd, vanligen mellan fem och tio år. Under den tiden är investerarens kapital oftast låst, vilket gör en fondinvestering illikvid.

Större förvaltare, såsom pensionsfonder och försäkringsbolag, väljer sällan att göra direktinvesteringar i onoterade bolag, då de saknar de resurser som krävs för att arbeta som aktiva ägare. De väljer istället att göra sina investeringar via fonder eller via noterade private equity-bolag.

Bure, som inte förvaltar några fonder, är ett av få börsnoterade private equity-bolag i Sverige. Att vara börsnoterad private equity-aktör för med sig ett antal fördelar. För det första behöver inte Bure som noterat bolag fokusera på det tidskrävande arbetet med anskaffning av kapital till någon fond. För det andra är genomlysningen i regel högre i ett noterat bolag än i private equity-fonder. För det tredje erbjuds investeraren/aktieägaren en likvid tillgång via sin investering i ett noterat bolag till skillnad från en investering i en fond där kapital är låst under fondens löptid.

Ägarstyrning i Bure

Ledning och kontroll av Burekoncernen fördelas mellan aktieägarna, styrelsen och verkställande direktören. Ägarstyrning i Bure utgår från den svenska aktiebolagslagen, noteringsavtalet och andra relevanta regler och rekommendationer för aktiemarknadsbolag.

Bolagsstämma

Aktieägarnas ledning och kontroll utövas primärt på bolagsstämman. Ordinarie bolagsstämma i Bure äger vanligen rum i april månad i Göteborg. På bolagsstämman utses styrelse, i relevant fall, revisorer samt att årsboks slutet fastställs.

Styrelsens sammansättning

Den ordinarie bolagsstämman 2004 utsåg styrelse på förslag av nomineringskommittén. Vid bolagsstämman omvaldes Björn Björnsson, Helena Levander, Håkan Larsson, Lennart Svantesson och Ulf Berg samt nyvaldes Patrik Tigerschiöld. Vid det efterföljande konstituerande styrelsesammanträdet valdes Patrik Tigerschiöld till styrelsens ordförande.

Stockholmsbörsens krav på oberoende ledamöter i styrelsen uppfylls av Bure.

Huvudägarna strävar, via utsedd nomineringskommitté, efter att de av stämman valda styrelseledamöterna i Bure skall representera för bolaget relevant kunskap och kompetens.

Styrelsens arbetsformer

Styrelsen är, inför aktieägarna, ansvarig för organisation och ledning av bolaget. Styrelsen i Bure fastställer årligen en arbetsordning med instruktioner avseende arbetsfördelning mellan styrelse och verkställande direktören samt instruktioner för ekonomisk rapportering. Vidare fastställer styrelsen strategisk plan, budget och årsboks slut för bolaget och koncernen samt följer utvecklingen i koncernen löpande

under året. Styrelsen beslutar om större investeringar och avyttringar. Vid ordinarie styrelsemöten ges verkställande ledningen för något av portföljbolagen löpande möjlighet att närmare presentera portföljbolaget och dess verksamhet.

Antalet styrelsemöten under 2004 uppgick till nio. Sekreterare vid styrelsemötena har varit i Bure anställd jurist. Under perioden från föregående ordinarie bolagsstämma har, via externt anlita expertis, genomförts styrelseutvärdering.

Nomineringskommitté

Bure har, enligt en vid bolagsstämman 2004 antagen instruktion, en nomineringskommitté vars uppgift är att till ordinarie bolagsstämma lämna förslag till val av ledamöter och i relevant fall revisorer. Vidare skall kommittén lämna förslag till ersättning för dessa.

Nomineringskommittén inför 2005 års bolagsstämma består av styrelsens ordförande Patrik Tigerschiöld, Bert Ekström och Torsten Johansson.

Kompensationskommitté

Styrelsens kompensationskommitté utses, enligt av styrelsen antagen instruktion, inom styrelsen. Kompensationskommittén har enligt instruktionen i uppgift att bereda frågor om löner och övriga anställningsvillkor, pensionsförmåner och bonussystem för verkställande direktören och till honom direktrapporterande chefer samt om ersättningsfrågor av principiellt viktig natur. Kompensationskommittén har under 2004 bestått av Håkan Larsson och Ulf

Berg. Under året har kompensationskommittén haft två sammanträden.

Kontroll och revision

Styrelsen har det övergripande ansvaret för bolagets interna kontroll.

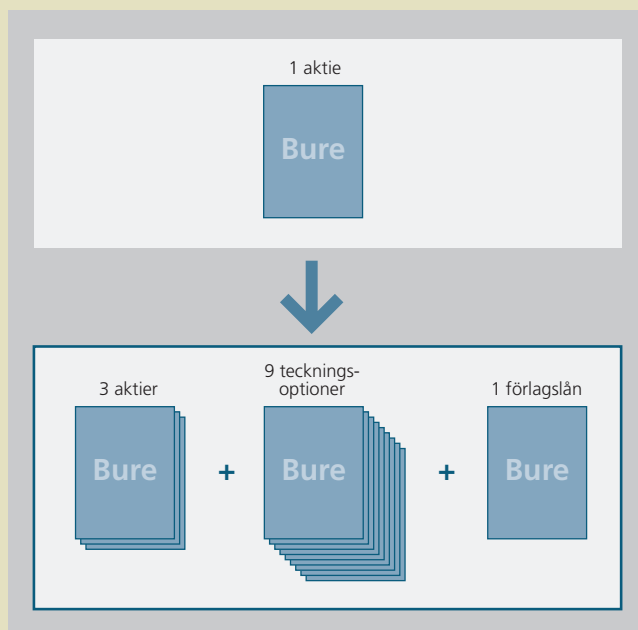
Kontrollen syftar till att säkerställa aktieägarnas investeringar och koncernens tillgångar, att tillse att vederbörliga redovisningshandlingar upprättas samt att den ekonomiska information som används inom verksamheten och vid kommunikation till marknaden är tillförlitlig. Extern revisor utses vid bolagsstämman på förslag av nomineringskommittén, för en period om fyra år.

Styrelsen har efter bolagsstämman 2004 inom sig utsett en särskild revisionskommitté bestående av Björn Björnsson, Helena Levander och Håkan Larsson. Revisionskommittén har till uppgift att utöva tillsyn över rutinerna för redovisning och finansiell rapportering och intern kontroll, samt över revisionen i koncernen. Kommittén rapporterar sina iakttagelser till styrelsen. Under 2004 hölls fyra möten. Ingen särskild ersättning utgår för redovisat kommittéarbete.

Verkställande direktör

Verkställande direktören leder verksamheten inom de ramar som styrelsen lagt fram. Han tar fram nödvändigt informations- och beslutsunderlag inför styrelsemöten, är föredragande vid styrelsemöten samt lämnar motiverade förslag till beslut.

Bures tre noterade värdepapper



Efter Bures emissioner 2003 finns tre olika värdepapper, vilka alla är noterade på Stockholmsbörsen.

1 Aktien – Bures aktie har varit noterad på Stockholmsbörsen sedan 1993 och är idag noterad på Stockholmsbörsens A-lista. Totalt fanns vid årsskiftet 374,6 miljoner utestående aktier.

2 Teckningsoptionerna – I samband med de emissioner som genomfördes under 2003 fick en ägare till varje gammal aktie köpa nio teckningsoptioner för 0,12 SEK* per styck. Varje sådan teckningsoption ger ägaren rätt att köpa en ny aktie för 0,75 SEK fram t.o.m. den 15 juni 2007. Totalt fanns vid årsskiftet 922,6 miljoner utestående optioner.

3 Förlagslånet – I samband med de emissioner som genomfördes 2003 fick ägaren till en gammal aktie möjlighet att, genom ett förlagslån, låna ut 4,36 SEK* till en ränta om 10 procent per år. Lånet uppgick till sammanlagt 729,7 MSEK (nominellt belopp) och löper som längst till den 30 juni 2007. Bure har i februari 2005 meddelat att man kommer att utnyttja sin rätt att förtidslösa hela förlagslånet den 31 mars 2005. Detta kommer att ske till en kurs motsvarande 80,7 procent av nominellt belopp.

* Av RSV fastställt skattemässigt anskaffningsvärde

Bures aktie, teckningsoptioner 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 0,70 SEK från 1,04 SEK vid ingången av året till 1,74 SEK vid utgången av året. Totalavkastningen i Bureaktien uppgick därmed till 67,3 procent. Det kan jämföras med Stockholmsbörsens SAX-index som ökade med 17,6 procent och Affärsvärldens Investement & Förvaltningsbolagsindex, som ökade med 25 procent.

Börskursen i Bures teckningsoption steg under året med 0,64 SEK från

0,39 SEK vid ingången av året till 0,93 SEK. Detta motsvarar en ökning med 138,5 procent.

Handelsvolym

Under 2004 omsattes 577 659 072 Bureaktier på Stockholmsbörsen till ett värde av 808 064 064 MSEK, vilket innebär att 154 procent av Bures aktier omsattes under året.

En handelspost i Bure uppgår till 10 000 aktier.

Aktiestructur

Aktiekapitalet i Bure uppgick per den 31 december 2004 till 281,7 MSEK fördelat på 374,6 miljoner aktier. Bure har sedan tidigare år återköpt 1 miljon aktier.

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

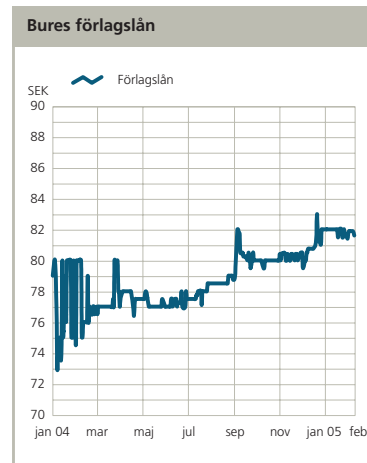
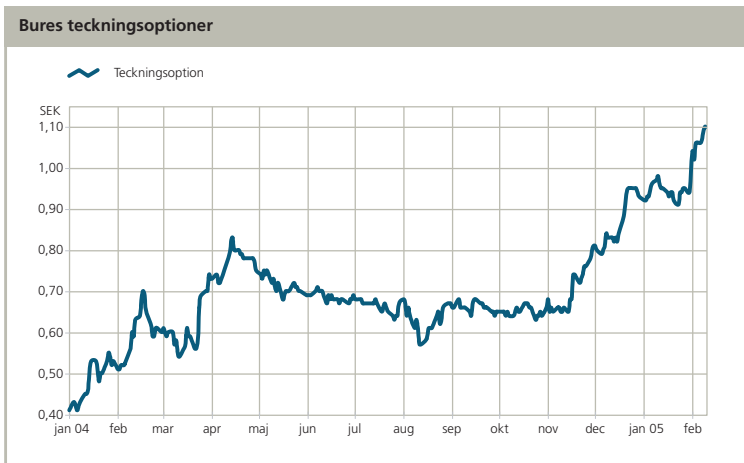
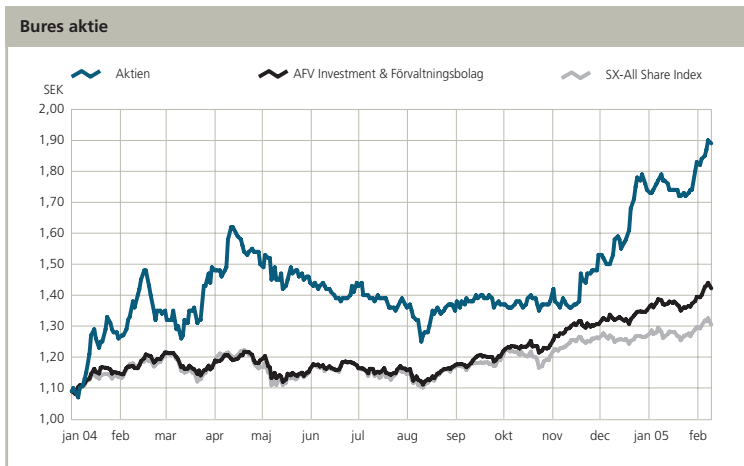
Teckningsoptioner

Vid utgången av året fanns 922,6 miljoner teckningsoptioner, som motsvarar samma antal aktier. Vid full teckning av aktier ökar Bures utestående antal aktier med 246 procent till 1 297,3 miljoner aktier. Detta ger en ovanligt stor utspädnings effekt, vilket är viktigt att vara medveten om när nyckeltal per aktie utvärderas, inklusive bedömning av Bureaktiens värde.

Teckningsoptionerna är noterade på Stockholmsbörsen.

Förlagslån

Bures förlagslån, som emitterades i samband med Bures emissioner som-



maren 2003, förfaller till betalning den 30 juni 2007, med nominellt belopp om totalt högst 729,7 MSEK.

Bure har under 2004 köpt egna förlagslån för 23,5 MSEK, motsvarande en kurs på cirka 76 procent av nominellt belopp.

Förtida inlösen av förlagslån

Bure har rätt att varje kvartal, från och med utgången av första kvartalet 2005, i förtid lösa in förlagslånet med en diskonteringsränta om 10 procent. Rätten till förtida inlösen förutsätter att skulden till Bures bankkonsortie, 380 MSEK per den 31 december

2004, är återbetald. Vid förtida inlösen, måste Bure lösa in hela förlagslånet.

Bure har efter räkenskapsårets utgång meddelat att förlagslånet kommer att förtidslösas redan vid första möjliga tillfälle, dvs. den 31 mars 2005. Förtidslösen kommer att ske till en kurs motsvarande 80,7 procent av nominellt belopp.

De tio största aktieägarna 2005-01-31, %

Skanditek Industriförvaltning	10,25
Eikos	6,21
Handelsbanken fonder	4,40
Investment AB Öresund	2,83
SEB fonder	2,48
UBS AG Norway	1,99
SEB Private Bank	1,78
Östersjöstiftelsen	1,62
Nordea Bank	1,15
Bank Carnegie Luxemburg	1,15

De tio största teckningsoptionsinnehavarna 2005-01-31, %

Sjätte AP-fonden	9,27
Goldman Sachs	7,29
Catella Reavinstfond	5,59
Eikos	4,66
Catella Fokus	4,00
Banco småbolag	3,11
Banco teknik & innovation pension	2,49
SEB Private Bank	2,36
LF Småbolagsfond	2,29
Morgan Stanley & Co intl ltd	2,04

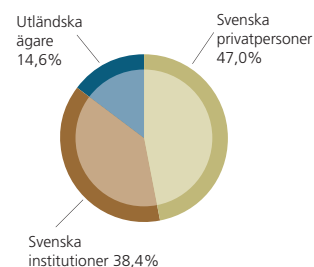
Nyckeltal per aktie 2004-12-30

Eget kapital efter full utspädning, SEK (diskonterat)	1,58
Aktiekurs, SEK	1,74
Aktiekurs i procent av eget kapital, %	110
Antal aktier, tusental	374 575
Moderbolagets resultat per aktie, efter full utspädning, SEK	0,18
Antal utestående optionsrätter, tusental	922 625
Totalt antal aktier inkl. utestående optionsrätter, tusental	1 297 200

Aktieägare

Antalet aktieägare ökade under 2004 från 29 422 till 30 229. Andelen utländska investerare var vid utgången av året 14,6 procent (17,6).

Aktieägarstruktur 2004-12-30



Femårsöversikt

Data per aktie ¹	2000	2001	2002	2003	2004
Eget kapital (substansvärde), SEK ²	47,56	26,19	6,58	3,86	4,02
Eget kapital (substansvärde) efter full utspädning, SEK ²	47,56	26,19	6,58	1,40	1,58
Aktiekurs, SEK	35,50	20,47	7,17	1,04	1,74
Aktiekurs i procent av det egna kapitalet	75	78	109	74	110
Moderbolagets eget kapital per aktie, SEK	27,23	21,78	6,58	3,86	4,02
Moderbolagets eget kapital per aktie efter full utspädning, SEK	27,23	21,78	6,58	1,40	1,58
Koncernens eget kapital per aktie, SEK	27,75	20,16	6,65	3,05	2,75
Koncernens eget kapital per aktie efter full utspädning, SEK	27,75	20,16	6,65	1,19	1,21
Moderbolagets resultat per aktie, SEK	11,16	0,47	-14,94	0,31	0,49
Moderbolagets resultat per aktie efter full utspädning, SEK ³	11,16	0,47	-14,94	0,12	0,18
Koncernens resultat per aktie, SEK	12,63	-1,24	-13,16	-0,77	-0,04
Koncernens resultat per aktie efter full utspädning, SEK ³	12,63	-1,24	-13,16	-0,77	-0,04
Antal aktier, tusental	158 282	153 495	151 108	334 874	374 575
Antal utestående optionsrätter, tusental	–	–	–	958 381	922 625
Totala antalet aktier inklusive utestående optionsrätter, tusental	158 282	153 495	151 108	1 293 255	1 297 200
Antal aktier efter full utspädning enligt RR 18, tusental	158 282	153 495	151 108	688 360	982 656
Genomsnittligt antal aktier, tusental	158 282	156 038	152 547	241 481	364 450
Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning enligt RR 18, tusental	158 282	156 038	152 547	635 211	972 531
Nyckeltal					
Lämnad utdelning, SEK per aktie ^{1,4}	13,44	1,21	–	–	–
Direktavkastning, %	37,9	5,9	–	–	–
Totalavkastning	36,2	-7,2	-62,8	-85,5	67,3
Börsvärde, MSEK	5 619	3 142	1 083	348	652
Börsvärde, MSEK, efter full teckning av utestående teckningsoptioner ⁵	5 619	3 142	1 083	1 345	2 257
Eget kapital (substansvärde), MSEK	7 528	4 025	995	1 294	1 505
Avkastning på eget kapital, %	40,6	1,9	-75,9	6,5	12,8
Moderbolagets resultat och ställning					
Exitresultat, MSEK	2 743,0	590,4	345,1	157,7	132,2
Resultat efter skatt, MSEK	1 766,8	73,5	-2 279,1	74,6	178,7
Balansomslutning, MSEK	4 690	4 649	2 602	2 986	2 586
Eget kapital, MSEK	4 310	3 342	995	1 294	1 505
Soliditet, %	91,9	71,9	38,2	43,3	58,2
Nettolåneskuld/fordran	1 149	-91	-686	-594	512
Nettolåneskuld/fordran efter full teckning av utestående teckningsoptioner	1 149	-91	-686	-76	33
Koncernens resultat och ställning					
Nettoomsättning, MSEK	7 553,4	3 996,7	6 044,5	3 767,8	5 784,5
Resultat efter skatt, MSEK	2 000,3	-193,2	-2 006,9	-186,9	-16,0
Balansomslutning, MSEK	9 106	7 791	4 776	4 440	4 420
Eget kapital, MSEK	4 393	3 095	1 005	1 023	1 031
Soliditet, %	48,2	39,7	21,0	23,0	23,3
Nettolåneskuld	-239	-1 542	-1 950	-1 405	-1 202
Nettolåneskuld efter full teckning av utestående teckningsoptioner	-239	-1 542	-1 950	-887	-657

¹ Samtliga historiska tal per aktie är justerade för emissioner med korrektionsfaktor enligt Redovisningsrådets rekommendation RR 18.

² Substansvärdet för helåren 2002-2004 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.

Värderingsprocessen

Bure har utvecklat en metod för att löpande utvärdera värden på innehaven. Eventuella övervärden kommer dock inte till uttryck i det bokförda värdet.

Impairment test

Bure genomför löpande interna värderingar, s.k. impairment test, av samtliga portföljbolag. Styrelsen har fastställt ett internt regelverk som innebär att ledningen kvartalsvis följer upp gjorda värderingar för att konstatera om det finns indikationer på att bokförda värden behöver justeras. Om sådana indikationer inte finns 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 goodwillavskrivningar), investeringsnivåer, avskrivningar, rörelsekapitalbindning och skatt.

Eftersom Bure verkar i branscher som i närtid förväntas ha högre tillväxt än den genomsnittliga ekonomin, omfattar prognosperioden tio år. Därefter läggs ett evigt antagande på ovanstående faktorer som gäller för den s.k. terminalperioden, dvs. tiden efter tio år. 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 nettolåneskuld (alternativt ökas med nettokassa). Justering sker också för kända åtaganden som ej ingår i rörelsens kassaflöde, exempelvis skyldighet

att betala tilläggsköpeskillningar 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 fem-åriga statsobligationer, vilken motsvarar 3,15 procent per den 31 december 2004.

Därefter tillkommer en generell riskpremie, vilken för närvarande fastställts till fem 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.

Noterade innehav

Noterade innehav värderas i substansvärdet till aktuell börskurs på respektive bokslutsdag.

Nedskrivningar och reverseringar

Om ett impairment test enligt ovan visar på att värdet för ett bolag 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 reversering av värdet. Det interna regelverket ställer

högre krav på en reversering än på en nedskrivning. Reversering av värdet görs inte över anskaffningsvärdet.

Orealiserade övervärden

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

Osäkerhet i värderingar

Att värdera ett företag innebär alltid att ta ställning till en bedömning av vad som skall ske i framtiden. De värden som presenteras i Bures bokförda värde baseras på ledningens uppfattning om att den framtida utvecklingen för respektive portföljbolag.

Effekter av IFRS-anpassning 2005

Som ett led i IFRS-anpassningen kan vissa aktieinnehav, som inte utgör dotter- eller intresseföretag, komma att värderas till verkligt värde fr.o.m. första kvartalet 2005 och därmed över anskaffningsvärde i Bures koncernredovisning.

Redovisning av värdet på onoterade innehav



I Bures portfölj av onoterade innehav kan finnas marknadsvärden utöver Bures bokförda värden (bokförda värden kan maximalt uppgå till anskaffningsvärdet).

Egna kapitalets utveckling

Bures redovisade egna kapital (tidigare kallat "substansvärdet") har under året ökat med 238 MSEK till 2 050 MSEK (1 812) om hänsyn tas till att full teckning kommer att ske av utestående teckningsoptioner.

Redovisat eget kapital (substansvärde)	2004	2003
Eget kapital, MSEK	1 505	1 294
Eget kapital, MSEK efter full teckning av utestående teckningsoptioner	2 050	1 812
Eget kapital per aktie före full utspädning, SEK	4,02	3,86
Eget kapital per aktie efter full utspädning		
Diskonterat med 10 procent, SEK	1,58	1,40
Odiskonterat, SEK	1,69	1,56

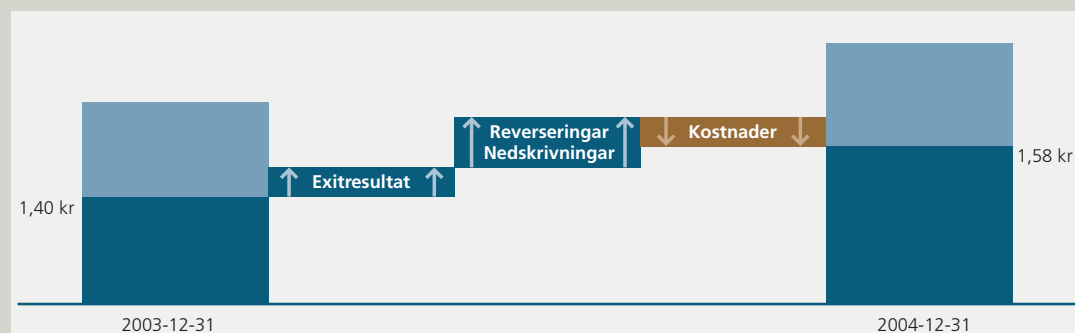
Fördelat per aktie ökade det egna kapitalet per aktie, efter full utspädning, med 0,18 SEK till 1,58 SEK per aktie (1,40). Detta motsvarar en ökning med 12,9 procent. (Alla värden per aktie nedan avser efter full utspädning).

Ökningen beror främst på att Bure genom försäljning av bolag realiserat övervärden på 132 MSEK (0,10 SEK per aktie). Av de bolagsförsäljningar som genomförts under året är försäljningen av Parere den som

medfört störst ökning av eget kapital, 115 MSEK eller 0,09 SEK per aktie. Därutöver har även nedskrivningar, reverseringar och moderbolagets kostnader påverkat det egna kapitalet. Nettot av reverseringar och nedskrivningar påverkade det egna kapitalet positivt med 167 MSEK (0,13 SEK per aktie) medan förvaltningskostnader och räntor påverkade negativt med -0,05 SEK per aktie. I denna beräkning ingår inte räntekostnaden på Bures utestående förlagslån, eftersom det finns en motsvarande ökning i värdet av kommande inbetalningar från utestående teckningsoptioner.

Bilden illustrerar vilka faktorer som påverkat Bures redovisade eget kapital per aktie under året. Eventuella övervärden ingår inte i det redovisade egna kapitalet. En läsare ges, genom att finansiell information lämnas om portföljbolagen, möjlighet att själv bedöma eventuella övervärden.

Utvecklingen av Bures egna kapital per aktie



Fotnot:

Vid användning av begreppet eget kapital bör särskilt beaktas att onoterade bolag löpande redovisas till bokfört värde. Det tidigare använda begreppet "substansvärde" förlorar, i takt med att andelen onoterade bolag ökat, alltmer i relevans. Begreppet "substansvärde" kan missleda en läsare att uppfatta det som att det är marknadsvärdet på Bures innehav som kommuniceras. För att undvika missförstånd använder sig Bure numera av begreppet "eget kapital (substansvärde)". 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.

Riskanalys

Bures riskstrategi är att moderbolagets och portföljbolagens risker skall vara separerade från varandra. Portföljbolagen skall därmed vara finansiellt oberoende av moderbolaget och av varandra. Moderbolaget skall vara skuldfritt.

Moderbolagsperspektivet

Bures styrelse har under året antagit en ny finanspolicy. De viktigaste delarna i finanspolicyen, ur ett riskbegränsande perspektiv, avser skuldfrihet och självständiga portföljbolag.

Skuldfrihet

Bure har för närvarande en speciell situation med 922 miljoner utestående teckningsoptioner som vardera berättigar till att teckna en ny aktie senast den 15 juni 2007. Detta kan jämföras med 375 miljoner befintliga aktier, vilket gör att det finns mer än 2,46 gånger fler optioner än aktier i Bure. Optionerna kommer, förutsatt att de tecknas, att medföra en inbetalning till Bure på cirka 690 MSEK senast i juni 2007. Mot bakgrund av denna situation medger finanspolicyen, att Bure till viss del har möjlighet att vara skuldsatt.

Bures nettolåneskuld utgörs den 31 december 2004 av 33 MSEK i fordran under antagandet att full teckning sker av utestående teckningsoptioner.

Självständiga dotterbolag/portföljbolag

I syfte att göra Bures verksamheter finansiellt oberoende av varandra, anges i finanspolicyen att Bures portföljbolag skall vara självständiga gentemot sina ägare. Detta innebär att bolagen skall ha förmåga att lösa sin egen finansiering.

Under 2003 och 2004 har Bure medvetet genomfört åtgärder i portföljbolagen som syftat till att skapa självständiga portföljbolag. Exempel på detta är Carl Bro, Citat, Cygate och

Mercuri, som alla fått betydligt förbättrade balansräkningar genom nyemissioner och kapitaltillskott.

Begreppet självständighet innebär vidare att Bure inte skall lämna några garantier eller liknande till förmån för dotterbolagens skulder och åtaganden. Även på detta område har Bure medvetet arbetat under 2003-2004 för att minska Bures åtaganden för sina portföljbolag.

Soliditet

Bures eget kapital utgör nettot av värdet på investeringarna (tillgångarna) i Bures balansräkning, med avdrag för Bures skulder.

Bure har en soliditet på 58 procent (43). Med hänsyn till full framtida teckning av utestående teckningsoptioner uppgår den justerade soliditeten till 80 procent (60).

Portföljbolagsperspektivet

Affärsmässig risk

Bures affärsmässiga risk utgörs av de investeringar som finns i företagets portfölj. Investmentbolag som Bure erbjuder sina aktieägare en naturlig riskspridning genom att investera i ett flertal bolag med skiftande affärsverksamheter. Bure har valt att koncentrera verksamheten till främst onoterade bolag inom branscher som kännetecknas av hög tillväxtpotential och ett högt kunskapsinnehåll.

Genom att den affärsmässiga riskprofilen skiljer sig åt mellan de olika portföljbolagen begränsas det totala riskberoendet av enskilda faktorer som

kan påverka verksamhetens utveckling. Förändringar i IT-konjunkturen och bolagens vilja att investera i IT-infrastruktur påverkar dock Bures portfölj väsentligt, eftersom flera bolag finns i IT-sektorn.

Valutaexponering

Huvuddelen av koncernens intäkter (57 procent) är i svenska kronor, vilket gör att förändringen i valutakurser inte väsentligt påverkar resultat och ställning. Andra viktiga valutor är danska kronor och Euro. Se vidare not 1.

I några bolag sker inköp i US-dollar, men i dessa fall finns valutaklausuler i kundkontrakten, vilket skyddar mot oönskade förluster.

Skuldsättning i portföljbolagen

I nedanstående tabell framgår relationen mellan portföljbolagens rörelseresultat före goodwillavskrivningar (EBITA) och deras nettoskuldsättning.

Portföljbolag MSEK	Nettolånefordran /skuld(-)	
	EBITA 2004	2004-12-31
Systeam	59	86
Carl Bro	78	-99
Cygate	37	15
Mercuri	40	-76
Citat	12	-19
Vittra	2	-116*
Textilia	-5	-97
Retea	6	9
Celemi	-5	-4
Appelberg	4	7

* I Vittras nettolåneskuld ingår fastighetslån med 140 MSEK.

Bures portfölj

Portföljöversikt

Onoterade innehav	Andel kapital, %	Andel röster, %	Bokfört värde/ substansvärde, MSEK
Systeam	46,23	47,34	305
Cygate	93,92	93,92	301
Carl Bro	57,81	57,81	292
Mercuri International Group	100,00	100,00	244
Citat	100,00	100,00	191
Mölnlycke Health Care	7,50	7,50	169
Vittra	96,25	96,25	150
Retea	100,00	100,00	29
Textilia (f.d. Simonsen Sverige)	100,00	100,00	25
Business Communication Group (Appelberg)	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			6
Andra direkta innehav			15
Totalt			1 762
Noterade innehav			
Scribona (79 000 A-aktier, 17 778 089 B-aktier)	34,97	28,79	260
Övriga tillgångar och skulder			
Räntebärande fordringar dotterbolag			34
Övriga räntebärande fordringar			1
Likvida medel och placeringar			468
Övriga tillgångar			22
Räntebärande skulder			-1 014
Övriga skulder			-28
Totalt övriga tillgångar och skulder			-517
Moderbolagets egna kapital (substansvärde)			1 505
Tillskott till eget kapital efter full teckning, 922 624 519 aktier á 0,75 SEK, nuvärdesberäknat med 10%			545
NUVÄRDESBERÄKNAT EGET KAPITAL EFTER FULL TECKNING			2 050
Nuvärdesberäknat eget kapital per aktie efter full utspädning fördelat på 1 297 200 000 aktier (10%)			1,58
Eget kapital per aktie efter full utspädning (utan hänsyn till nuvärdesberäkning)			1,69

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 (substansvärde)". 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.

SYSTEAM
LEDER OCH UTVECKLAR

VITTRA UTBILDNING

SCRIBONA

Carl Bro
Intelligent Solutions

CITAT

CYGATE

reteA
strategiska lösningar

Mölnlycke
Health Care

CELEMI
THE POWER OF LEARNING

Mercuri
INTERNATIONAL

APPELBERG

Textilia



Affärsidé

System skall aktivt stödja kundernas affärsutveckling med effektiva informationssystem.

Niclas Ekblad, VD

Värdeskapande IT-partner

Verksamhet

System är såväl generell IT-konsult till mindre och medelstora företag som specialist inom Enterprise Resource Planning (ERP), systemutveckling och managementtjänster till större företag. Koncernen har cirka 1 000 medarbetare och är etablerad på 50 orter i Norden. Kundkretsen omfattar cirka 3 800 företag i ett stort antal branscher. Några av de viktigaste är industri & handel, skog samt hälso- och sjukvårdsindustrin.

Välriktat kunderbjudande

Mindre och medelstora kunder utnyttjar företagets totala erbjudande. För dem blir System en strategisk partner med helhetssyn och förmåga att bidra till kundens egen affärsutveckling.

Stora organisationer har ofta en intern IT-avdelning. Åt dem erbjuder System strategi- och affärsutveckling, systemutveckling, systemintegration, branschlösningar samt drift och support.

Marknad

Konjunkturen och investeringsviljan hos kunderna har förbättrats och marknaden upplevs allt mer positiv. Särskilt stort intresse märks kring affärssystem, e-handel och outsourcing. System bedömer att detta intresse kommer att öka ytterligare och speciellt i samband med integrerade lösningar. Portallösningar, kunskapssystem och content management är andra områden som väcker marknadens intresse.

Under en längre period har IT-investeringar gjorts med syfte att i första hand reducera kostnader men under den senare perioden har vi även sett offensiva satsningar i de investeringar som görs på marknaden. Denna positiva trend är tydligast i Stockholmsregionen men märks av på hela marknaden.

Det tidigare hårda marknadsläget gjorde att omstruktureringarna ökade i branschen. Situationen gav också hård priskonkurrens och extra åtaganden. När marknaden nu börjar normaliseras är det tydligt att bolag som System, med stor flexibilitet och hög effektivitet, har klarat sig väl. System behåller och förstärker positionen som ett av Nordens ledande IT-företag.

Året i korthet

- Systems nettoomsättning växte med 15 procent till 1 207 MSEK (1 046) medan rörelseresultatet oförändrat uppgick till 59 MSEK.
- System förvärvade under året Navigera och har därigenom ytterligare stärkt sin position som en av Nordens ledande aktörer på Microsofts affärssystem.
- Posten tecknade koncerngemensamt avtal gällande schema- och bemanningssystemet Besched.
- Västra Götalands Regionen gav System fortsatt förtroende vad gäller produktförsörjning av fast och mobil telefoni samt handdatorer med tillhörande tjänster.
- Avtal tecknades med Kalmar Industrier, Arctic Paper, Feelgood samt ytterligare ett antal företag avseende IT-drift och support.
- Elon- och Elkedjan tecknade rikstäckande avtal omfattande affärssystem, drift, beslutsstöd, integration och e-tjänster.

System i siffror



15%
Innehavets andel av
Bures totala investeringar

Bures ägarandel i %	46
Bokfört värde, MSEK	305
Förvärvstidpunkt	1999
Styrelseordförande:	
Lennart Svantesson	
Ledamot anställd i Bure:	
Kenneth Asplund	

För mer information se
www.system.se

RESULTATRÄKNING, MSEK	2004	2003	2002
Nettoomsättning	1 207	1 046	978
Rörelsens kostnader	-1 147	-986	-928
Just. rörelseres. f. goodwillavsk.	60	60	50
%	5,0	5,7	5,1
Jämf.störande poster	0	0	-3
Exitresultat	0	0	0
Res.andelar i intressebolag	-1	-1	-2
Rörelseres. f. goodwillavskr.	59	59	45
%	4,9	5,6	4,6
Goodwillavskrivningar	-20	-25	-15
Rörelseresultat	39	34	30
Finansiellt netto	-2	-2	-3
Resultat före skatt	37	32	27
Minoritet och skatter	-13	-10	-8
Nettoresultat	24	22	19

NYCKELTAL, MSEK	2004	2003	2002
Tillväxt, %	15	8	3
Balansomslutning	573	512	434
Eget kapital	288	245	224
Soliditet, %	50	48	52
Nettolåneskuld (-) / fordran (+)	86	44	52
Medelantal anställda	969	865	774



Affärsidé

Genom samverkan mellan människor med hög kompetens, i kombination med marknadsledande produkter, erbjuder Cygate långsiktiga helhetslösningar inom IT-infrastruktur.

Bengt Lundgren, VD

Helhetslösningar inom IT-infrastruktur

Verksamhet

Cygate tillhandahåller produkter och tjänster för att bygga och vidareutveckla säkra och övervakade IP-nätverkslösningar. Tjänsteutbudet omfattar support och underhåll, implementation, utbildning, dygnet-runt-tjänster samt övervakning och drift.

Cygatekoncernen verkar i Norden med dotterbolag i Sverige, Finland, Danmark samt via partners i Norge. Bolaget har en stark marknadsposition och antalet medarbetare uppgår till cirka 250. Bland kunderna finns Stockholms läns landsting, Systembolaget, Comhem, Nokia, VAG, Synoptik, Reuters och UPC.

Med nätet som plattform

Cygate erbjuder säkra nätverkslösningar avsedda för lokala och globala nät, bredbandsnät samt trådlösa nät. Med nätet som plattform kan sedan nätfunktioner som telefoni, datalagring, säkerhet och servrar enkelt appliceras. Genom att arbeta fram lösningar stegvis från analys, design och installation till utbildning, drift och underhåll säkras att lösningen möter avsedda kundbehov såsom kortare ledtider, färre produktionsstopp, skydd mot virus

och dataintrång, säkra fjärranslutningar samt support 7x24.

Kompetens och engagemang

Cygate har de högsta certifieringsnivåerna hos sina strategiska leverantörer. Detta har givit såväl djup kompetens som bred resursbas. Genom långsiktiga partnerskap med leverantörer säkras fortsatt kompetensutveckling och effektivt samarbete.

Marknad

Året kännetecknas av en stabilisering efter några år av recession. Arbetslösheten är dock fortsatt hög i branschen men antalet konkurser inom IT-sektorn minskade och den skandinaviska IT-marknaden visade på en mindre tillväxt under året (cirka tre procent, EITO).

Hårdvara visade en återhämtning och vände 2003 års negativa utveckling till en tillväxt. Mjukvara och tjänster har under året visat fortsatt tillväxt och marknadsdrivande områden har varit drift- och outsourcing av tjänster, säkerhet, bredband och VPN-tjänster. Enligt IT-marknadsinstitutet förutspås 2005 att fortsätta i en försiktigt positiv trend med uppskattad tillväxt inom den skandinaviska

IT-sektorn på cirka tre procent. På de delsegment där Cygate verkar bedöms dock marknadstillväxten överstiga fem procent.

Året i korthet

- Nettoomsättningen i Cygate har ökat med nio procent under 2004 och lönsamheten har förbättrats ytterligare jämfört med föregående år. Förändringsarbetet i det danska bolaget har genomförts och en ny VD har anställts per oktober månad. Konsolideringsarbetet i den finska verksamheten har genomförts och bolaget fokuserar fortsättningsvis på tillväxt. Det svenska bolaget visar en god tillväxt avseende lönsamhet.
- Under 2004 har Cygate ytterligare stärkt sin marknadsposition. Avtal har tecknats med bl.a. Systembolaget, VAG, Finska parlamentet, My Travel och Region Skåne.
- Den svenska verksamheten visar god tillväxt och innehar numera en ledande position på sin marknad. Avtal har tecknats om att leverera den första plattformen till den storskaliga lösningen för triple play (data, telefoni och bild över bredband).

Cygate i siffror



15%
Innehavets andel av
Bures totala investeringar

Bures ägarandel i %	94
Bokfört värde, MSEK	301
Förvärvstidpunkt	1999
Styrelseordförande:	
Örjan Serner	
Ledamot anställd i Bure:	
Carl Backman	

För mer information se
www.cygategroup.com

RESULTATRÄKNING, MSEK

	2004	2003	2002
Nettoomsättning	854	787	740
Rörelsens kostnader	-816	-763	-775
Just. rörelseres. f. goodwillavsk.	38	24	-35
%	4,4	3,1	-4,7
Jämf.störande poster	0	-20	-10
Exitresultat	0	0	0
Res.andelar i intressebolag	0	0	0
Rörelseres. f. goodwillavskr.	38	4	-45
%	4,4	0,5	-6,0
Goodwillavskrivningar	-5	-5	-25
Rörelseresultat	33	-1	-70
Finansiellt netto	-1	0	-1
Resultat före skatt	32	-1	-71
Minoritet och skatter	1	-8	-11
Nettoresultat	33	-9	-82

NYCKELTAL, MSEK

	2004	2003	2002
Tillväxt, %	9	6	-23
Operativt kassaflöde	22	0	5
Balansomslutning	350	332	391
Eget kapital	110	77	36
Soliditet, %	31	23	9
Nettolåneskuld (-) / fordran (+)	15	-5	-44
Medelantal anställda	258	287	291



Affärsidé

Carl Bro Gruppen skall skapa intelligenta lösningar för kunder och samhälle genom att förena kunskaper med talang och initiativ.

Birgit W. Nørgaard, VD

Helhetsleverantör av teknikkonsultlösningar

Verksamhet

Carl Bro Gruppen är med 2 500 medarbetare och bas i Danmark, Sverige och Storbritannien/Irland en av Skandinavien största rådgivare och helhetsleverantör av teknikkonsultlösningar.

Verksamheten är indelad i flera områden:

- *Bygg och anläggning* omfattar bl.a. konsulttjänster inom byggteknisk rådgivning och projektering för bygg- och infrastrukturprojekt.
- *Vatten och miljö* innefattar bl.a. lösningar omkring spillvatten, dricksvatten, avfall, förorenad jord och vatten samt natur.
- *Energi* innefattar samtliga delar av energikedjan såsom dimensionering av produktionskapacitet och produktionsutveckling samt distribution/överföring.
- *Industri och marin* innebär produktionsplanering, automation, processutveckling, produkt- och designutveckling, industri- miljö samt fartygsprojektering och fartygsinspektion.

Marknad

Skandinavien är verksamhetens största marknad då Danmark och Sverige utgör över två tredjedelar av den totala omsättningen. Över hälften av Carl Bro Gruppens omsättning utgörs av Bygg och anläggning. Andra stora områden är energi, vatten och miljö, som utgör 35 procent av den totala omsättningen.

Marknaden för teknikkonsultlösningar har präglats av hård priskonkurrens under året. Den danska marknaden kännetecknas av överkapacitet, vilket inom vissa områden leder till prispress. Den svenska marknaden har förbättrats under andra halvåret 2004. Marknaden för internationella biståndspjäkt har varit något sämre i jämförelse med tidigare år. I Storbritannien/Irland har året varit negativt påverkat av att ramavtal med ett antal vattenleverantörer löpt ut. Omförhandlingen av dessa har glädjande nog lett till stigande marknadsandelar de kommande åren.

Carl Bro Gruppen arbetar inom offentlig och privat sektor samt inom danska och internationella biståndsorganisationer. Bland de

största kunderna finns Sydkraft, Stockholms Stad, Vägverket, Banverket, Försvarsmakten, Danmarks Radio, EU och Seven Trent Water.

Året i korthet

- Efter flera förlustår har nu verksamhetens totala resultat förbättrats kraftigt jämfört med föregående år och visar positivt resultat per 2004.
- I den engelska delen av verksamheten har omförhandlingar av ramavtal lett till stigande marknadsandelar, vilket har gett en stabil grund inför kommande år.
- Ett antal åtgärder har genomförts under året för att förbättra lönsamheten i de danska och svenska verksamheterna.

Carl Bro i siffror



14%
Innehavets andel av
Bures totala investeringar

Bures ägarandel, %	58
Bokfört värde, MSEK	292
Förvärvstidpunkt	2001
Styrelseordförande:	
Lennart Svantesson	
Ledamot anställd i Bure:	
Kenneth Asplund	

För mer information se
www.carlbro.com

RESULTATRÄKNING, MSEK	2004	2003	2002
Nettoomsättning	2 417	2 444	2 694
Rörelsens kostnader	-2 351	-2 474	-2 715
Just. rörelseres. före goodwillavsk.	66	-30	-21
%	2,7	-1,2	-0,8
Jämf.störande poster	12	-20	-20
Exitresultat	0	0	0
Res.andelar i intressebolag	0	-1	-8
Rörelseres. f. goodwillavskr.	78	-51	-49
%	3,2	-2,1	-1,8
Goodwillavskrivningar	-18	-18	-16
Rörelseresultat	60	-69	-65
Finansiellt netto	-11	-19	-18
Resultat före skatt	49	-88	-83
Minoritet och skatter	-15	6	11
Nettoresultat	34	-82	-72

NYCKELTAL, MSEK	2004	2003	2002
Tillväxt, %	-1	-9	-1
Operativt kassaflöde	38	-	-
Balansomslutning	985	1 050	1 174
Eget kapital	212	89	176
Soliditet, %	21	8	15
Nettolåneskuld (-) / fordran (+)	-99	-215	-210
Medelantal anställda	2 543	2 689	3 080



Affärsidé

Mercuri skall vara expert på att optimera företags säljstyrka och realisera säljstrategier i företag i hela världen, i avsikt att förbättra företagens resultat och öka deras marknadskapital.

Nicole Dereumaux, VD

Internationell partner för tillväxt via ökad säljstyrka

Verksamhet

Mercuri International har mer än 40 års erfarenhet av att hjälpa kunder på den internationella marknaden att öka sin säljeffektivitet. Med ett starkt nätverk inom och utom Europa kan Mercuri möta globala företags hela behov av utveckling inom alla funktioner som relaterar till säljprocessen. Mercuri International är verksamt i cirka 40 länder genom, i första hand egna, helägda dotterbolag eller via franchisetagare och partners. Antalet medarbetare uppgår sammanlagt till cirka 700 personer. Varje år genomför bolaget totalt cirka 5 000 utvecklingsprojekt i nära samarbete med sina kunder.

Utvecklar kundens affärer

Mercuri Internationals erbjudande syftar till att utveckla och uppgradera försäljningsfunktionen i kundföretagen, inklusive strategi, lednings- och serviceinsatser. Under devisen "Taking sales to a higher level" tar bolaget ansvar för hela utvecklingsprocessen; från nulägesanalys och val

av utvecklingsinsatser till implementeringsstöd och resultatmätning.

Ambitionen är att öka andelen multinationella uppdrag, där Mercuri International har konkurrensfördelar, dels genom sitt omfattande geografiska nätverk och dels genom sina arbetsmodeller, vilka är väl anpassade till stora internationella organisationer.

Marknad

Under 2004 har försäljning och tillväxt blivit ett allt mer prioriterat område för såväl stora globala organisationer som för mindre och medelstora lokala företag. Efter flera år med en relativt svag marknadsutveckling, har Mercuri under året sett marknaden för Mercuris tjänster växa.

Det finns en tydlig trend att allt fler uppdrag handlas upp på global basis, vilket ökar vikten av att ha en stark internationell närvaro, för att kunna tillgodose dessa kunders behov.

Året i korthet

- Mercuri har under året uppvisat en stark resultatförbättring jämfört med föregående år, som ett resultat av ökat säljfokus och ökad operationell effektivitet.
- Ökat fokus på upphandling av uppdrag på global basis, där Mercuri är mycket väl positionerade tack vare det starka internationella nätverket.
- Nicole Dereumaux tillträdde som VD och koncernchef i mars 2004.

Mercuri i siffror



12%
Innehavets andel av
Bures totala investeringar

Bures ägarandel, %	100
Bokfört värde, MSEK	244
Förvärvstidpunkt	1998
Styrelseordförande:	
Lennart Svantesson	
Ledamot anställd i Bure:	
Anders Möck	

För mer information se
www.mercuri.net

RESULTATRÄKNING, MSEK	2004	2003	2002
Nettoomsättning	635	632	715
Rörelsens kostnader	-589	-613	-692
Just. rörelseres. f. goodwillavsk.	46	19	23
%	7,3	3,0	3,3
Jämf.störande poster	-6	-10	-17
Exitresultat	0	0	0
Res.andelar i intressebolag	1	1	0
Rörelseres. f. goodwillavskr.	41	10	6
%	6,4	1,6	0,9
Goodwillavskrivningar	-20	-24	-221
Rörelseresultat	21	-14	-215
Finansiellt netto	-10	-19	-14
Resultat före skatt	11	-33	-229
Minoritet och skatter	-11	-14	-21
Nettoresultat	0	-47	-250

NYCKELTAL, MSEK	2004	2003	2002
Tillväxt, %	1	-12	-8
Operativt kassaflöde	25	10	22
Balansomslutning	524	510	583
Eget kapital	173	94	11
Soliditet, %	33	19	2
Nettolåneskuld (-) / fordran (+)	-76	-141	-152
Medelantal anställda	580	600	716



Affärsidé

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

Nordens ledande kommunikationsproducent

Verksamhet

Citat hjälper sina kunder att effektivisera sin marknadsföring och information i syfte att vårda varumärket och nå affärsmål. Genom en kombination av konsulttjänster, systemlösningar och produktion verkställer vi kundens kommunikationsstrategier och effektiviserar processerna. Citat hjälper kunderna att effektivisera produktionen av exempelvis kataloger, annonser, kund- och personaltidningar, butiksmaterial, årsredovisningar, utbildningar, webbplatser, intranät m.m. Citat kan erbjuda kunderna helhetslösningar och arbetar bl.a. med outsourcing som affärsmodell.

Citat har cirka 350 medarbetare och kontor i Stockholm, Göteborg, Västerås och Helsingborg. Citat har många av Sveriges större företag som kunder t.ex. Volvo, Ericsson, AstraZeneca, H&M, TeliaSonera, ABB och Handelsbanken.

Marknad

Efter en lång lågkonjunktur märktes en stabilisering under 2004. Reklaminvesteringarna beräknas fortsätta att öka under 2005.

Marknads- och informationsavdelningar strävar efter att, med minsta möjliga insats, nå maximal effekt och snabb återbäring. Ett ökat intresse för större systemlösningar inom kommunikation har noterats. Kunderna efterfrågar i högre grad helhetslösningar och trenden går från nätverk med separata enheter mot större helhetsaktörer med färre varumärken.

På kommunikationsmarknaden finns olika typer av aktörer. Ingen adresserar idag helheten och ingen har alla de kompetenser som erfordras.

Följande aktörer finns på marknaden:

- *Kommunikationsbyråer*
Internationella byrånätverk innehållande olika delar inom kommunikation. Ett exempel är Ogilvy som arbetar med att integrera olika kommunikationsdiscipliner till en helhet.
- *Tryckerier*
Svenska stora tryckerikoncerner t.ex. Elanders, Intellecta och JMS. Dessa erbjuder också logistik- och kommunikationstjänster.

Året i korthet

- Citat uppvisar under året en stark tillväxt, på bekostnad av något sämre vinstmarginaler.
- Citat tog under våren över hela Ericssons koncernredaktion. Avtalet löper över tre år och är det största kommunikationsuppdraget i Sverige. Uppdraget går mycket bra och har utvecklats över förväntan.
- Citat har tagit flera nya kunder och uppdrag under året. Detta ledde till en organisk tillväxt om 19 procent. Bland de nya kunderna kan nämnas Arla, Interface Europe, Kährs, Forsvarsdepartementet, ICA och Swedish Match.
- För tredje året i rad rankade Gartner Group Citat som marknadsledare i Europa.
- Informationsföretaget Journalistgruppen och Scandinavian Retail Center, inriktade på butikskommunikation, förvärvades under året.

Citat i siffror



9%
Innehavets andel av
Bures totala investeringar

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

För mer information se
www.citat.se

RESULTATRÄKNING, MSEK	2004	2003	2002	NYCKELTAL, MSEK	2004	2003	2002
Nettoomsättning	354	219	222	Tillväxt, %	62	-2	-21
Rörelsens kostnader	-342	-209	-228	Operativt kassaflöde	18	3	-17
Just. rörelseres. f. goodwillavsk.	12	10	-6	Balansomslutning	213	210	187
%	3,3	4,4	-2,7	Eget kapital	111	47	47
Jämf.störande poster	0	-5	-11	Soliditet, %	52	22	25
Exitresultat	0	0	0	Nettolåneskuld (-) / fordran (+)	-19	-84	-77
Res.andelar i intressebolag	0	0	0	Medelantal anställda	304	216	232
Rörelseres. f. goodwillavskr.	12	5	-17				
%	3,3	2,2	-7,7				
Goodwillavskrivningar	-10	-9	-8				
Rörelseresultat	2	-4	-25				
Finansiellt netto	-2	-4	-4				
Resultat före skatt	0	-8	-29				
Minoritet och skatter	-3	-8	6				
Nettoresultat	-3	0	-23				



Affärsidé

Vittras grundläggande idé är att, genom utbildning och lärande, öka livschanserna under livets olika skeenden.

Stig Johansson, VD

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 cirka 7 000 elever mellan 1–19 år. Bolaget har cirka 550 medarbetare som arbetar på Vittras 26 förskolor, grundskolor och gymnasieskolor i Göteborgs- och Stockholmsområdet samt i Halland, Skåne och Östergötland. Utöver kommunernas och Skolverkets tillsyn och kontroller genomför Vittra egna kvalitetsmätningar bland elever, föräldrar och medarbetare

med hjälp av ett fristående institut.

Resultatet av årets kvalitetsundersökning visar att Vittras föräldrar och elever är på det hela taget nöjda med sin skola. 81 procent av föräldrarna och 78 procent av eleverna ger sin skola ett bra helhetsbetyg. Detsamma gäller Vittras medarbetare. 84 procent av medarbetarna tycker att det är roligt att gå till arbetet och mer än 90 procent är motiverade och ställer upp på företagets mål. Elevernas formella resultat vad gäller betyg och nationella prov visar att 66 procent av Vittras avgångselever i åk 9 ligger över riksgenomsnittet i meritpoäng. Motsvarande siffra bland gymnasieeleverna (S och N) är 59 procent.

Marknad

Sedan marknaden avreglerades 1992 har antalet friskolor expanderat kraftigt och närmare tio procent av landets elever i grundskolan och gymnasieskolan går idag i fristående skolor.

Vittra vill vara ett alternativ bland flera för att bidra till mångfald och valfrihet för elever och föräldrar i de kommuner de verkar. Vittras etableringsfilosofi grundar sig på att

öppna verksamheter enbart i samråd med kommuner för att på så sätt bidra till skolutveckling i dessa.

Året i korthet

- Resultatutvecklingen följer den av bolaget lagda planen. Det operativa kassaflödet före investeringar i fastigheter uppgår till 14 MSEK.
- Efter en kraftig expansion 2002–2003 har verksamheten 2004 fokuserats på att bibehålla och vidareutveckla kvaliteten i såväl nyligen startade som tidigare startade skolor.
- En tvåspråkig grundskola startades i augusti, för elever 6–9 år. Verksamheten kommer successivt att expandera till skolår 9. Verksamheten bedrivs på engelska och svenska.
- Ett unikt samarbete med Djurgårdens IF startades för elever som är motiverade både i sin gymnasieutbildning och i sin idrott, (ishockey, fotboll eller handboll) - på elitnivå.

Vittra i siffror



7%
Innehavets andel av
Bures totala investeringar

Bures ägarandel i %	96
Bokfört värde, MSEK	150
Förvärvstidpunkt	1999
Styrelseordförande:	
Lennart Svantesson	

För mer information se
www.vittra.se

RESULTATRÄKNING, MSEK	2004	2003	2002	NYCKELTAL, MSEK	2004	2003	2002
Nettoomsättning	449	386	282	Tillväxt, %	16	37	38
Rörelsens kostnader	-447	-398	-283	Operativt kassaflöde*	14	3	-21
Just. rörelseres. f. goodwillavsk.	2	-12	-1	Balansomslutning	357	258	126
%	0,5	-3,2	-0,4	Eget kapital	111	91	32
Jämf.störande poster	0	0	-2	Soliditet, %	31	35	25
Exitresultat	0	0	0	Nettolåneskuld (-) / fordran (+)	-116	-23	-14
Res. andelar i intressebolag	0	0	0	Medelantal anställda	568	510	404
Rörelseres. f. goodwillavskr.	2	-12	-3				
%	0,5	-3,2	-1,1				
Goodwillavskrivningar	-1	-1	-2				
Rörelseresultat	1	-13	-5				
Finansiellt netto	-5	-2	-1				
Resultat före skatt	-4	-15	-6				
Minoritet och skatter	1	4	1				
Nettoresultat	-3	-11	-5				

*operativt kassaflöde före investering i fastigheter



Affärsidé

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

Mikael Vatn, VD

Utvecklar nätverk inom kraft, tele och data

Verksamhet

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

- **Elnät** erbjuder konsulttjänster inom eldistribution och offentlig utomhusbelysning. Retea tillhandahåller även kompetens inom reläskydd, styrning och övervakning samt utformning av belysning för ljussättning eller accentuering av speciella objekt. Kunder är främst elnätägare, våghållare och kommuner men även fastighetsägare och bostadsföretag finns bland kunderna.
- **Elteknik** är inriktat på kraftförsörjning främst genom kraft- och belysningsystem i fastigheter. Uppdragen omfattar främst utredningar, projektering, projektledning och besiktning. Affärsområdets kunder återfinns bland fastighetsägare och förvaltare, byggföretag, lokaltrafikbolag och kommuner.
- **Teleteknik** erbjuder konsulttjänster inom säkerhets- och datanät samt telesystem. Utredningar, kravspecifikationer, projektled-

ning, projektering samt besiktning är några av de tjänster som erbjuds. Affärsområdets kunder består av fastighetsförvaltare, lokaltrafikbolag, industrier och nätägare.

- **Kommunikationssystem** bidrar till effektivare kommunikation med hjälp av utredningar, upphandlingar och projektledning av telefoni- och datakommunikationslösningar. Inom området besitter Retea specialistkunskap inom exempelvis offentlig upphandling via lång erfarenhet och gedigen kunskap rörande Lagen om Offentlig Upphandling, LOU. Kunder är främst stora företag och offentliga organisationer.

Marknad

Retea adresserar i princip tre olika marknader, med huvudparten av kunderna i Stockholm.

Efterfrågan för konsulter inom Eldistributionsområdet har uppvisat en god ökning under året, främst beroende på att Elnätbolagen byggt ut och renoverat sina nät i större omfattning än tidigare. Bland kunderna återfinns bl.a. Vattenfall Eldistribution.

Marknaden för el- och telekonsulter har uppvisat en mindre ökning av efterfrågan

under året, främst för bostadsbyggande. Retea har fått nya kunder inom bostadssektorn under året, bl.a. Svenska Bostäder.

Den förbättrade konjunkturen i kombination med ett uppdämt behov av investeringar inom telefoni och datakommunikation har förbättrat situationen för konsulter inom kommunikationsområdet. Intresset för IP-telefoni har resulterat i nya uppdrag under året.

Året i korthet

- Flera viktiga ramavtal har tecknats under året. Avtalen med Vattenfall Eldistribution och Statskontoret är några av de mest betydelsefulla.
- En lyckad satsning på belysningsdesign har resulterat i ett flertal nya uppdrag.
- Lyckad integration av telefonisystem och datakommunikation till affärsområde Kommunikationssystem. Migrationen av data och tele har gjort att gränsen mellan områdena har raderats, vilket bl.a. visat sig genom den ökade efterfrågan av t.ex. IP-telefoni.

Retea i siffror



1%
Innehavets andel av
Bures totala investeringar

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

För mer information se
www.retea.se

RESULTATRÄKNING, MSEK	2004	2003	2002	NYCKELTAL, MSEK	2004	2003	2002
Nettoomsättning	46	43	44	Tillväxt, %	7	-2	1
Rörelsens kostnader	-40	-38	-38	Operativt kassaflöde	4	4	7
Just. rörelseres. f. goodwillavskr.	6	5	6	Balansomslutning	23	22	24
%	13,0	10,4	14,1	Eget kapital	9	9	9
Jämf.störande poster	0	0	0	Soliditet, %	41	41	39
Exitresultat	0	0	0	Nettolåneskuld (-) / fordran (+)	9	9	12
Res.andelar i intressebolag	0	0	0	Medelantal anställda	51	51	49
Rörelseres. f. goodwillavskr.	6	5	6				
%	13,0	10,4	14,1				
Goodwillavskrivningar	0	0	0				
Rörelseresultat	6	5	6				
Finansiellt netto	0	0	0				
Resultat före skatt	6	5	6				
Minoritet och skatter	-2	-1	0				
Nettoresultat	4	4	6				



Affärsidé

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

Sven Ek, VD

Outsourcing av textiltjänster

Verksamhet

Textilia Tvätt- & Textilservice AB (f.d. Simonsen Sverige AB) bestod tidigare av två divisioner, tvättdivisionen och materialdivisionen. Materialdivisionen, som tillhandahåller helhetslösningar för försörjning av förbrukningsmaterial till framför allt hälso- och sjukvårdsmarknaden, avyttrades vid årsskiftet 2004/2005. Under 2004 omsatte Textilia inklusive materialdivisionen cirka 800 MSEK.

Textilia

Textilia, exklusive den avyttrade materialdivisionen, omsatte proforma cirka 330 MSEK under 2004 och har cirka 500 medarbetare. Fyra landsting och FMV (Försvarmakts Materialverk) står för cirka två tredjedelar av omsättningen och har kontrakt med normala löptider om tre till fem år.

Textilia förser primärt hälso- och sjukvård, hotell och militär med olika textilservicelösningar, bl.a. textilhyra, tvätt samt avdelnings- och personmärkta textilier. Verksamheten bedrivs vid fyra olika tvättanläggningar i

Karlskrona, Rimbo, Örebro och Långsele. I Långsele finns även en separat enhet för sko- och intendenturhantering.

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 regleras av Lagen Om Offentlig Upphandling (LOU) och flera betydande landstingsavtal är under upphandling för att gälla från början av 2006. Största konkurrent inom detta segment är Berendsen Textilservice AB, ägt av brittiska Davies Group. Ett fåtal landsting tvättar i egen regi.

På hotell- och restaurangmarknaden är Textilias andel av den svenska marknaden uppskattningsvis cirka tio procent. En viss utjämning mellan utbud och efterfrågan har skett under senare år. Aktiviteten i marknaden har ökat under slutet av 2004. Finska Lindström-gruppen har etablerat sig i Sverige efter att ha knutit till sig ett större kon-

trakt, löpande över fem år. Därmed utgörs huvudkonkurrenterna inom detta område av Berendsen Textilservice och Lindström-gruppen.

Året i korthet

- Verksamheten inom Materialdivisionen avyttrades vid årsskiftet.
- Textilia har erhållit ett fem-årigt kontrakt med Landstinget i Västerbotten samt under året förnyat avtalet med Försvaret. Samtidigt har Landstinget i Värmland sagt upp sitt avtal från mars 2005.
- Genomförda moderniseringar i anläggningar har ej fått fullt genomslag i resultatet 2004.
- Energiförbrukningen har lett till kraftiga kostnadsökningar, vilka inte kunnat kompenseras genom prisökningar.

Textilia i siffror



1%
Innehavets andel av
Bures totala investeringar

Bures ägarandel i %	100
Bokfört värde, MSEK	25
Förvärvstidpunkt	1996
Styrelseordförande:	
Örjan Serner	
Ledamöter anställda i Bure:	
Johan Burénus, Lars Ynner	

För mer information se
www.textiliaab.se

RESULTATRÄKNING, MSEK	2004	2003	2002
Nettoomsättning	791	866	944
Rörelsens kostnader	-793	-855	-976
Just. rörelseres. före goodwillavsk.	-2	11	-32
%	-0,2	1,2	-3,4
Jämf.störande poster	-3	1	-43
Exitresultat	0	0	0
Res.andelar i intressebolag	0	0	0
Rörelseres. f. goodwillavskr.	-5	12	-75
%	-0,7	1,4	-8,0
Goodwillavskrivningar	0	0	-23
Rörelseresultat	-5	12	-98
Finansiellt netto	-4	0	-10
Resultat före skatt	-9	12	-108
Minoritet och skatter	-12	-1	-1
Nettoreultat	-21	11	-109

NYCKELTAL, MSEK	2004	2003	2002
Tillväxt, %	-9	-8	14
Operativt kassaflöde	-31	-50	-50
Balansomslutning	289	323	316
Eget kapital	88	93	8
Soliditet, %	30	29	2
Nettolåneskuld (-) / fordran (+)	-97	-78	-101
Medelantal anställda	534	525	600



Affärsidé

Appelberg skapar förtroende för sina uppdragsgivares verksamhet.

Mats Edman, VD

Marknadsledande inom redaktionell kommunikation

Verksamhet

Verksamheten domineras av produktion av tidningar och webbplatser – s.k. *egna medier* – riktade mot kunder och anställda i företag samt medlemmar i olika organisationer.

Appelbergs anställda arbetar som projektledare, redaktörer, formgivare och utvecklare i olika skräddarsydda kommunikationsprojekt. Syftet är alltid att skapa ett förtroende hos mottagarna för uppdragsgivarens mål och verksamhet.

Ungefär hälften av uppdragen avser kundtidningar för stora svenska exportföretag. Den andra halvan av verksamheten gäller medlemskommunikation.

Kundrelationerna löper oftast över längre tidsperioder. Varje projekt ställer höga krav på kundförståelse hos projektledare. Appelberg blev utsedd till Sveriges bästa byrå i en stor kundenkät genomförd av medietidningen Resumé.

Marknad

Marknaden för *egna medier* i Sverige uppgår till cirka 500 MSEK i leverantörsledet.

Appelberg är branschens största företag, en position man haft sedan starten 1989.

Det är för tidigt att skönja någon allmän ökning av efterfrågan på egna medier. Kundtidningsföretag ligger senare i konjunkturcykeln än t.ex. reklambyråer, vilka under fjolåret noterade en återhämtning jämfört med lågkonjunkturen 2001–2003.

Ett fåtal helt nya projekt för branschen tillkom under året. Många av de upphandlingar som genomförts under 2004 resulterade endast i att befintliga uppdrag förflyttades från en leverantör till en annan, vanligtvis till lägre kostnad för beställaren.

Kundtidningsprojekt måste idag drivas med högre intern effektivitet än tidigare för att generera god lönsamhet. Marknaden består i leverantörsledet av små företag och priskonkurrensen mellan dem har hårdnat betydligt under de två, tre senaste åren.

Kundernas investeringar i *egna medier* har inte lika hög prioritet som före 2001. Köparna fokuserar mer och mer på säljstödande kommunikation, vilket ställer högre krav på kommersiell förståelse hos företag som Appelberg.

Året i korthet

- Under året genomgick Appelberg en rad förändringar och ledningens fokus har legat på en förbättring av lönsamheten och den finansiella styrkan. Interna processer har setts över, företagets centrala kostnader har reducerats och antalet årsanställda minskade med 20 personer (32 procent) jämfört med 2003.
- Parallellt har ett program för att bättre marknadsföra och sälja Appelbergs tjänster inletts. Majoriteten av företagets medarbetare kommer under en tre-årsperiod att delta i en kvalificerad säljutbildning. Inom företaget pågår också en diskussion om hur tjänster och produkter skall vidareutvecklas.
- Appelbergs omsättning (byråintäkt) sjönk under 2004 från 45 MSEK till 42 MSEK samtidigt som rörelseresultatet före goodwillavskrivningar (EBITA) förbättrades från -2 MSEK till 4 MSEK. Från att ha varit ett av Bures mest olönsamma företag under 2002–2003 avslutade Appelberg året med en rörelsemarginal på 6,3 procent.

Appelberg i siffror



1%
Innehavets andel av
Bures totala investeringar

Bures ägarandel i %	100
Bokfört värde, MSEK	20
Styrelseordförande:	
Örjan Serner	

För mer information se
www.appelberg.com

RESULTATRÄKNING, MSEK	2004	2003	2002	NYCKELTAL, MSEK	2004	2003	2002
Nettoomsättning	64	73	90	Tillväxt, %	-12	-19	0
Rörelsens kostnader	-59	-73	-103	Operativt kassaflöde	5	2	-10
Just. rörelseres. f. goodwillavsk.	5	0	-13	Balansomslutning	19	20	35
%	8,7	-0,3	-14,1	Eget kapital	5	4	18
Jämf.störande poster	-1	-2	-5	Soliditet, %	27	20	50
Exitresultat	0	0	0	Nettolåneskuld (-) / fordran (+)*	7	6	6
Res. andelar i intressebolag	0	0	0	Medelantal anställda	43	63	77
Rörelseres. f. goodwillavskr.	4	-2	-18				
%	6,3	-3,5	-19,7				
Goodwillavskrivningar	0	-10	-1				
Rörelseresultat	4	-12	-19				
Finansiellt netto	0	-2	0				
Resultat före skatt	4	-14	-19				
Minoritet och skatter	-2	0	4				
Nettoresultat	2	-14	-15				

*Nettoskuldssättning i holdingbolag tillkommer, -17 MSEK

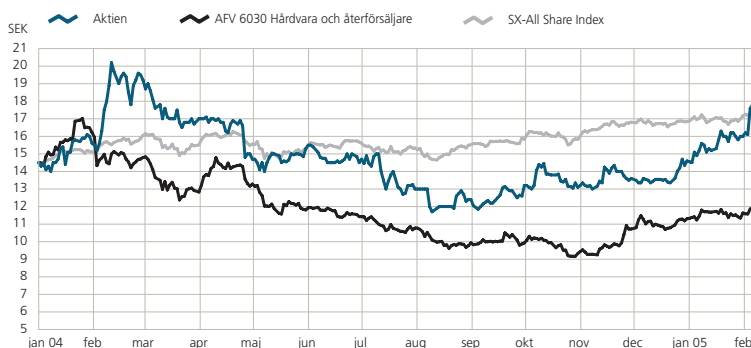


13%
Innehavets andel av
Bures totala investeringar

Bures ägarandel i % 35
Bokfört värde, MSEK 260
Styrelseordförande:
Mats Ola Palm
VD: Tom Ekevall Larsen

För mer information se
www.scribona.se

Scribonas aktie



Verksamhet

Scribona är Nordens ledande distributör inom IT-produkter och IT-lösningar. Scribona-aktien är noterad på Stockholmsbörsens A-lista samt sekundärnoterad på Oslo Börs.

Scribona i siffror

Scribonas nettoomsättning för 2004 uppgick till 12 014 MSEK (11 857). Rörelseresultatet efter goodwillavskrivningar förbättrades under 2004 till 98 MSEK (20). Resultatet efter skatt ökade till 54 MSEK (1).

Världsledande tillverkare inom operationsutrustning och sårvård



8%
Innehavets andel av
Bures totala investeringar

Bures ägarandel i % 7,5
Bokfört värde, MSEK 169
Styrelseordförande:
Gösta Wiking
VD: Finn Johnsson

För mer information se
www.molnlycke.net

Verksamhet

Mölnlycke Health Care är ett av världens ledande företag inom operations- och sårvårdsprodukter. Operationsprodukterna utgörs av engångsartiklar till akutsjukvården och står för cirka 75 procent av företagets totala försäljning. Sårvårdsprodukterna utgörs främst av avancerade sårvårdsprodukter där den egenutvecklade patenterade teknologin Safetec har en årlig tillväxt på 40–50 procent. Företaget omsätter knappt 4,5 miljarder SEK och har omkring 4 000 medarbetare, varav 3 300 arbetar vid produktionsenheterna i Belgien, Finland, Mexiko, Thailand och Tjeckien.

Mölnlycke i siffror

Rörelseresultatet före goodwillavskrivningar ökade under året med 198 MSEK till 622 MSEK (424).

Tillväxten ökade mot slutet av året. För fjärde kvartalet ökade nettoomsättningen med 11 procent.

Nettoomsättningen ökade för helåret med 2,4 procent till 4 349 MSEK (4 247).

Implementering genom människor skapar kraft till förändring

Verksamhet

Celemi är ett konsultföretag som hjälper organisationer över hela världen att effektivt implementera förändringar och förbättringar genom människor. Vål beprövade konsulttjänster, affärssimuleringar och skräddarsydda lösningar hjälper chefer att involvera och engagera människor på ett sätt som ger synliga resultat. Kunderna består bl.a. av IKEA, Skanska, Pfizer, Siemens, IBM och DaimlerChrysler. I mer än 35 år har Celemis

lösningar hjälpt företag med förändringsprocesser, strategisk kommunikation och kompetensutveckling inom framför allt områden som strategi, affärsmannaskap varumärke och kundservice.

Celemi har huvudkontor i Sverige och ytterligare kontor i England, Belgien, USA och Kina. I kombination med ett globalt nätverk av partners finns Celemi representerat i 40 länder.

Året i korthet

- Celemi redovisar ett svagt resultat under året. Ett åtgärdsprogram har initierats med syfte att väsentligt öka resultatet.
- I oktober tillträdde Margareta Barchan som VD.

Celemi i siffror



0,5%
Innehavets andel av
Bures totala investeringar

Bures ägarandel i %	32
Bokfört värde, MSEK	9
Förvärvstidpunkt	2001
Styrelseordförande:	
Göran Havander	
VD: Margareta Barchan	
Ledamot anställd i Bure:	
Lars Ynner	

För mer information se
www.celemi.se

RESULTATRÄKNING, MSEK

	2004	2003	2002
Nettoomsättning	79	104	120
Rörelsens kostnader	-80	-102	-112
Just. rörelseres. f. goodwillavsk.	-1	2	8
%	-1,5	2,0	7,1
Jämf.störande poster	-4	0	0
Exitresultat	0	0	0
Res.andelar i intressebolag	0	0	0
Rörelseres. f. goodwillavskr.	-5	2	8
%	-6,9	2,2	7,1
Goodwillavskrivningar	-1	-1	-1
Rörelseresultat	-6	1	7
Finansiellt netto	-1	-1	0
Resultat före skatt	-7	0	7
Minoritet och skatter	-1	-1	-1
Nettoresultat	-8	-1	6

NYCKELTAL, MSEK

	2004	2003	2002
Tillväxt, %	-24	-13	-10
Operativt kassaflöde	-4	-3	2
Balansomslutning	32	44	64
Eget kapital	16	24	28
Soliditet, %	50	55	44
Nettolåneskuld (-) / fordran (+)	-5	-2	7
Medelantal anställda	55	59	60

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.

Avvecklingen har fortsatt under 2004 och

Bures kvarvarande innehav utgjordes vid årsskiftet av Kreatel Communications (6%), Mitra Medical (5%) och Voxi (17%).

Under året har Bure avyttrat innehavet i Innovationskapitals fond III. Försäljningen

innebar ett likviditetstillskott på 10 MSEK samt ett minskat framtida investeringsåtagande om cirka 40 MSEK. Bure har idag inga kvarvarande investeringsåtaganden inom Venture Capital-sektorn.

Bures räkenskaper

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Bure Equity AB (publ), org. nr. 556454-8781 med säte i Göteborg, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2004.

Verksamhet och inriktning

Bure Equity AB är ett investmentbolag som främst investerar i onoterade, tjänsteföretag i Norden. Målet med investeringarna är att utveckla de förvärvade företagen till en ledande position inom sin bransch med sikte på att skapa ökat värde i företaget och därmed också för Bure och dess aktieägare. Genom finansiell och industriell kompetens verkar Bure som aktiv ägare i de företag man investerar i.

Bure har under år 2004 fortsatt att minska moderbolagets skuldsättning och fokuserat på att uppnå lönsamhet och positiva kassaflöden i portföljbolagen. Portföljbolagen uppvisar över lag tydliga förbättringar i resultat och kassaflöden.

Moderbolagets resultat och ställning

Resultat för helåret

Moderbolagets resultat efter skatt uppgick för helåret till 179 MSEK (75), varav exitresultat utgör 132 MSEK (158). I resultatet uppgick reverseringar till sammanlagt 203 MSEK (260) och nedskrivningar till 36 MSEK (154).

För året uppgick förvaltningskostnaderna till 61 MSEK (119). Under året har omstruktureringsåtgärder genomförts successivt, vilka framöver sänker förvaltningskostnaderna men som ökar kostnaden under perioden. Totalt utgör engångskostnader 11 MSEK. I förvaltningskostnaderna ingår även en resultatbaserad bonus med 5 MSEK.

Kostnadstakten vid årsskiftet understiger 40 MSEK i årstakt.

Målsättningen är att kostnadstakten skall reduceras ytterligare.

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 2 050 MSEK (1 812) och justerad soliditet uppgick till 79 procent (61). Det redovisade egna kapitalet (före full teckning) uppgick vid årets utgång till 1 505 MSEK (1 294) och soliditeten till 58 procent (43).

Moderbolaget hade vid utgången av året likvida medel på 507 MSEK (762) och bankkulder uppgående till 463 MSEK (904). Totalt har 520 MSEK amorterats under året.

Justerat för full teckning av Bures utestående teckningsoptioner diskonterat efter en årlig räntesats om 10 procent, uppgick nettolåneskulden vid årets utgång till -33 MSEK (76), dvs. en nettolånefordran vid utgången av året. Moderbolaget hade vid årets utgång en redovisad nettolåneskuld (före full teckning) på 512 MSEK (594). Nettolåneskuldens fördelning framgår av tabellen till höger.

Sammansättning av nettolåneskulden

	31 dec 2004	31 dec 2003
MSEK		
Räntebärande tillgångar:		
Fordringar på dotterbolagen	34	177
Andra räntebärande fordringar	1	63
Likvida medel	507	762
<i>(Varav pantsatta bankmedel)</i>	<i>38</i>	<i>241)</i>
	542	1 002
Räntebärande skulder:		
Förlagslåneskuld	551	526
Långfristiga banklån	443	900
Långfristiga skulder till dotterbolag	0	60
Kortfristiga banklån	20	4
Räntebärande skulder till dotterbolag	39	55
Övriga räntebärande skulder	1	51
	1 054	1 596
Nettolåneskuld	512	594
Nettolåneskuld, full teckning ^{1,2}	-33	76

¹ justerat för full teckning av utestående teckningsoptioner

² ett minustecken i saldot avser en nettofordran

Värdering av innehaven

Bure gör löpande värderingar av innehaven. Noterade innehav har värderats till börskurs per den 31 december 2004. För onoterade innehav upprättar Bure fortlöpande kassaflödesvärderingar. Värdeförändringar fastställs genom dessa s.k. impairment tests efter tillämpning av värderingsregler fastställda av styrelsen. Avkastningskrav bedöms individuellt per bolag och varierar mellan 10 och 14 procent.

Redovisat eget kapital ("substansvärde") per aktie

Vid årets utgång uppgick det egna kapitalet till 1,58 SEK per aktie efter full utspädning (diskonterat värde, 10 procent) jämfört med 1,40 SEK per aktie vid utgången av 2003.

Utspädningseffekter

Under 2003 genomfördes en kombinerad emission av aktier respektive förlagslån med avskiljbara teckningsoptioner. Teckningsoptionerna berättigar till teckning fr.o.m. den 15 juli 2003 t.o.m. den 15 juni 2007. Varje option medför rätt att teckna en ny Bureaktie för 0,75 SEK.

Då utestående teckningsoptioner berättigar till teckning av sammanlagt 922,6 miljoner nya aktier, dvs. mer än dubbelt så många som utestående aktier i Bure, blir det en ovanligt stor skillnad i Bures nyckeltal före respek-

tive efter utspädning. Relationen mellan utestående teckningsoptioner och antal aktier framgår av nedanstående tabell:

Utspädning	31 dec	31 dec
	2004	2003
Antal utestående optionsrätter, milj	922,6	958,4
Antal aktier, milj	374,6	334,9
Relation optioner/aktier	2,46	2,86

Under fjärde kvartalet utnyttjade optionsinnehavare till cirka 1,6 miljoner optioner sin rätt att teckna motsvarande antal nya Bureaktier, varvid knappt 1,2 MSEK tillfördes Bures egna kapital. Motsvarande siffror för helåret var 35,8 miljoner optioner, vilket tillförde knappt 26,9 MSEK till det egna kapitalet. Dessutom har efter räkenskapsårets utgång tecknats ytterligare 61,5 miljoner aktier vilket tillfört 46,1 MSEK.

Investeringar

Totalt uppgick likviditetspåverkande investeringar under året till 184 MSEK. Här ingår Bures tilläggsinvestering och nyemission i Carl Bro under första kvartalet med 78 MSEK, investering i Vittra under tredje kvartalet med 22 MSEK samt en tilläggsköpeskillning i Cygate med 8 MSEK. Dessutom ingår tillskott till Mercuri med 50 MSEK, Textilia med 16 MSEK samt System med 6 MSEK.

Utöver likviditetspåverkande investeringar har även skett investering genom omvandling av fordringar på dotterbolag till eget kapital med sammanlagt 130 MSEK under året.

Efter räkenskapsårets utgång kvarstår investeringsåtaganden om 97 MSEK, varav 70 MSEK investerats i Carl Bro i januari 2005. Härfter kvarstår således 27 MSEK.

Avyttringar – exits

Totalt har Bure under 2004 gjort avyttringar medförande likviditetstillskott om 397 MSEK och ett totalt exitresultat om 132 MSEK.

I februari avyttrades Bures innehav i Dimension, vilket medförde ett likviditetstillskott på 19 MSEK och en realisationsvinst på 1 MSEK.

I april avyttrades dotterbolaget Parere, vilket medförde ett likviditetstillskott på cirka 340 MSEK och en realisationsvinst på 113 MSEK.

Vidare avyttrades under juni månad Bures tio-procentiga innehav i Elmo Leather för 12 MSEK med en realisationsvinst på 8 MSEK. Därutöver avyttrades dotterbolaget Informator Training Group (ITG) i juni utan effekt på likviditet respektive resultat i moderbolaget.

Under fjärde kvartalet gjordes vidare avyttringar med ett exitresultat om 12 MSEK varav Xdin utgjorde 7 MSEK. Likviditetstillskottet från försäljningen av Xdin var 37 MSEK.

Bure avyttrade vidare under 2004 det kvarvarande innehavet i InnKap fond III via dotterbolaget Bure Kapital. Genom transaktionen frigjordes 10 MSEK i likvida medel samtidigt som framtida åtaganden minskade med 40 MSEK.

Koncernens resultat och ställning

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 45 MSEK (-191). Koncernresultatet har påverkats av av- och nedskrivningar av goodwill om totalt 96 MSEK (128). Av detta utgör 11 MSEK (45) en extra nedskrivning av goodwillvärden. Dessutom har resultatet belastats med nedskrivningar av aktier med 23 MSEK (33). Därutöver har 0 MSEK (99) påverkat resultatet positivt med anledning av reverseringar av tidigare nedskrivningar.

Det egna kapitalet uppgick vid årets utgång till 1 031 MSEK (1 023) och soliditeten till 23 procent (23).

Koncernen hade vid utgången av året en nettolåneskuld på 1 202 MSEK (1 405), vilken bestod av räntebärande tillgångar på 805 MSEK (1 089) och räntebärande skulder på 2 007 MSEK (2 494).

Koncernens verksamhet inom forskning och utveckling

Koncernen bedriver en begränsad verksamhet inom forskning och utveckling. Kostnader för forskning och utveckling har belastat resultatet med 1 MSEK (3).

Anpassning till nya redovisningsregler IFRS 2005

Fr.o.m. 2005 skall samtliga noterade bolag inom den Europeiska unionen upprätta sin koncernredovisning enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), vilka även innefattar gällande International Accounting Standards (IAS). Redovisningsrådets rekommendationer, som tillämpas av Bure t.o.m. 2004, är i stor utsträckning baserade på IAS varför koncernredovisningen härigenom till stora delar redan anpassats till det nya regelverket.

I tabellen på sid 54 ges en bild av vilken preliminär effekt övergången till IFRS kommer att ha på Bures koncernredovisning. Övergången bedöms ha väsentlig påverkan i två avseenden för Burekoncernen. Dels förändras reglerna om planenliga avskrivningar av goodwill enligt IFRS 3 och dels förändras reglerna för hur aktieinnehav, vilka inte utgör aktier i dotter- eller intresseföretag, värderas enligt IAS 39. Utförligare beskrivning av detta återfinns på sid 54.

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 +/- 4 MSEK på det redovisade resultatet och för moderbolaget +/- 0 MSEK baserat på att förlagslånet löper med fast ränta. I samband med att förlagslånet löses i förtid efter balansdagen ökar känsligheten, samtidigt som en väsentlig kostnadsbesparing sker. 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 bedöms variera 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 anmälningspliktig verksamhet enligt miljöbalken SNI 93,01-1.

Personal och löner

Uppgifter om medelantal anställda, löner och ledande befattningshavares förmåner framgår av not 29–34.

Styrelsen och dess arbetsordning

Bures styrelse har under året bestått av sex ledamöter. Styrelsens ordförande utses av styrelsen. Bures VD t.o.m. den 31 januari 2005, Lennart Svantesson, har varit ledamot i styrelsen och som styrelsens sekreterare tjänstgör Bures bolagsjurist. Mikael Nachemson som tillträdde VD-posten den 1 februari 2005 har ej varit medlem i styrelsen.

Styrelsens arbete följer en årlig föredragsplan 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 nio möten.

Styrelsen har antagit en arbetsordning för sitt arbete som bl.a. innehåller 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.

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 minst en gång per år vid styrelsemötena för att lämna en redogörelse från årets revision samt från årets genomgång av bolagets interna kontrollsystem. Revisorerna rapporterar sina iakttagelser från årets granskning direkt till styrelsen.

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. Under året utgick dessutom ett extra ordförandearvode om SEK 310 000 till Bures

tidigare styrelseordförande Håkan Larsson hänförligt till omfattningen av ordförandens arbetsinsats under Bures krisår 2003. Detta arvode fastställdes särskilt i bolagsstämmobeslut den 29 april 2004.

Kommittéer

En nomineringskommitté är tillsatt för att ta fram ett förslag på styrelseledamöter för beslut av bolagsstämman. Inför bolagsstämman år 2005 består nomineringskommittén av styrelseordförande Patrik Tigerschiöld och ledamöterna Bert Ekström och Torsten Johansson.

Styrelsens kompensationskommitté skall bereda frågor om ersättningar i form av lön, pensioner och bonus eller andra anställningsvillkor för VD och personal som rapporterar direkt till VD. I kompensationskommittén har under året ingått Håkan Larsson och Ulf Berg.

Styrelsen har utsett en revisionsgrupp som har till ansvar att löpan- de under året bereda ärenden för styrelsens räkning som rör frågor om revision, intern kontroll och genomgång av bokslut och delårsrapporter. Styrelsens revisionsgrupp har under året bestått av Björn Björnsson, Helena Levander och Håkan Larsson. Revisorerna har två gånger under året träffat revisionsgruppen för avrapportering av sina iakttagelser.

Innehav av egna aktier

Bure innehar 1 000 000 aktier i egen räkning. Vid föregående årsskifte ägde Bure även 3 945 500 egna aktier via ett avtal med bank, ett s.k. syntetiskt arrangemang. Detta avtal avslutades under 2004.

Framtidsutsikter

Efter en långvarig lågkonjunktur som varade t.o.m. 2003, har såväl moderbolagets som portföljbolagens verksamheter stärkts under 2004. Bures styrelse och ledning ser positivt på utvecklingen inför 2005 på de marknader där koncernen verkar.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Den 1 februari 2005 tillträdde Mikael Nachemson som VD i Bure.

Baserat på optionsavtal avyttrade Sydkraft i januari samtliga sina aktier i Carl Bro till Bure. Bures ägarandel ökade till 66,1 procent och köpeskillingen uppgick till 69,6 MSEK, enligt villkor i optionsavtalet.

Bure minskade i januari sitt ägande i Scribona från 35,0 procent till 22,6 procent av kapitalet respektive från 29,4 procent till 19,2 procent av rösterna. Transaktionen ökade Bures likvida medel med 95 MSEK. Efter årsskiftet har Bure amorterat ytterligare 140 MSEK på befintliga bankskulder.

I februari har Bure tecknat ett nytt bankavtal med Nordea. Bankavtalet ersätter Bures tidigare konsortiekredit och kommer även att användas till att förtidslösa Bures förlagslån den 31 mars 2005, vilket är det första tillfället när förtida lösen är möjligt. Både konsortiekrediten och förlagslånet lades upp i samband med Bures kris 2003. Förtida lösen innebär tillsammans med det nya bankavtalet att Bure sparar cirka 90 MSEK jämfört med om förlagslånet löpt till dess förfallodag den 30 juni 2007. Bankavtalet löper till den 15 juli 2007.

Nyteckning av 61,5 miljoner Bureaktier har skett med stöd av teckningsoptioner under inledningen av året, medförande likviditetstillskott till Bure med 46,1 MSEK.

Förslag till vinstdisposition

Bolagets årsredovisning kommer att framläggas för fastställande vid ordinarie bolagsstämma den 26 april 2005.

Fritt eget kapital i koncernen uppgick till -201 MSEK per balansdagen. Inga avsättningar till bundna reserver erfordras.

Till bolagsstämman att ta ställning till står följande vinst:

Balanserade vinstmedel	5,4 MSEK
Årets resultat	178,7 MSEK
	184,1 MSEK
Styrelsen föreslår att vinsten disponeras enligt följande:	
I ny räkning föres	184,1 MSEK

Med anledning av den nedsättning av aktiekapitalet som beslutades på ordinarie bolagsstämma den 21 maj 2003 kan Bure ej lämna utdelning utan rättens tillstånd under åren 2004 – 2006 såvida inte aktiekapitalet ökas med ett belopp motsvarande minst nedsättningsbeloppet.

På extra bolagsstämma i Bure den 9 december 2004 beslutades om nedsättning av reservfonden för täckande av förlust med 207,5 MSEK.

Vidare fattade bolagsstämma den 9 december 2004 beslut om nedsättning av reservfonden med 300 MSEK för att möjliggöra återköp av Bures noterade teckningsoptioner enligt styrelsens bedömning. Denna nedsättning kan först verkställas efter att rätten lämnat sitt medgivande härtill. Bure ansökte om rättens tillstånd i december 2004 och avvaktar för närvarande svar.

Göteborg den 25 februari 2005

Patrik Tigerschiöld
Ordförande

Ulf Berg

Björn Björnsson

Håkan Larsson

Helena Levander

Lennart Svantesson

Mikael Nachemson
VD

Vår revisionsberättelse har avgivits den 25 februari 2005

Ernst & Young AB

Björn Grundvall
Auktoriserad revisor

Staffan Landén
Auktoriserad revisor

Resultaträkning moderbolaget

MSEK	Not	MODERBOLAGET	
		2004	2003
Investeringsverksamheten			
Utdelningar	8	–	0,2
Exitvinster	6	134,7	157,7
Exitförluster	6	-2,5	–
Nedskrivningar	4	-36,1	-153,9
Reverseringar	4	202,7	259,5
		298,8	263,5
Förvaltningskostnader			
Personalkostnader	32, 33, 34	-38,5	-59,2
Övriga externa kostnader	7	-21,1	-58,5
Avskrivningar	15	-1,1	-1,6
		-60,7	-119,3
Rörelseresultat före finansiella intäkter och kostnader		238,1	144,2
Finansiella intäkter och kostnader			
Ränteintäkter	2	17,2	28,3
Räntekostnader	2	-76,6	-97,9
		-59,4	-69,6
Resultat före skatt		178,7	74,6
Skatt på årets resultat	9	–	–
Årets resultat		178,7	74,6
Genomsnittligt antal aktier, tusental		364 450	241 481
Genomsnittligt antal aktier, tusental efter full utspädning		972 531	635 211
Resultat per aktie, SEK	38	0,49	0,31
Resultat per aktie, SEK, efter full utspädning	38	0,18	0,12
Föreslagen utdelning per aktie, SEK		0,00	0,00

Resultaträkning koncernen

MSEK	Not	KONCERNEN	
		2004	2003
Rörelsens intäkter			
Fakturerad försäljning		5 745,1	3 689,3
Övriga intäkter		39,4	78,5
Summa nettoomsättning	1	5 784,5	3 767,8
Exitvinster	6	134,9	217,8
Exitförluster	6	-7,9	-
Övriga rörelseintäkter		3,9	4,2
Resultatandelar i intresseföretag	3	25,6	-85,0
Summa rörelsens intäkter		5 941,0	3 904,8
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		-463,1	-46,8
Handelsvaror		-1 120,4	-1 084,7
Övriga externa kostnader	4, 7	-1 068,4	-885,1
Personalkostnader	32, 33, 34	-2 861,8	-1 734,2
Avskrivningar och nedskrivningar	11, 12, 13, 14, 15	-225,9	-276,5
Nedskrivningar i investeringsverksamheten	4	-22,6	-32,6
Reverseringar av tidigare nedskrivningar i investeringsverksamheten	4	0,0	99,3
Övriga rörelsekostnader		-19,7	-14,8
Summa rörelsens kostnader		-5 781,9	-3 975,4
Rörelseresultat		159,1	-70,6
Finansiella intäkter			
Utdelningar	8	-	7,3
Ränteintäkter	2	23,0	22,0
Övriga finansiella intäkter		5,2	-
Summa finansiella intäkter		28,2	29,3
Finansiella kostnader			
Räntekostnader	2	-131,1	-155,3
Realisationsresultat	6	-5,2	12,1
Övriga finansiella kostnader		-5,9	-6,9
Summa finansiella kostnader		-142,2	-150,1
Resultat efter finansiella poster	1, 9	45,1	-191,4
Skatt på årets resultat	9	-40,8	0,3
Minoritetsintresse	9	-20,3	4,2
Årets resultat		-16,0	-186,9
Genomsnittligt antal aktier, tusental	38	364 450	241 481
Genomsnittligt antal aktier, tusental, efter full utspädning	38	972 531	635 211
Resultat per aktie, SEK		-0,04	-0,77
Resultat per aktie, SEK, efter full utspädning*		-0,04	-0,77

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

Kassaflödesanalys

		MODERBOLAGET		KONCERNEN	
MSEK	Not	04-12-31	03-12-31	04-12-31	03-12-31
Den löpande verksamheten					
Resultat efter finansiella poster		178,7	74,6	45,1	-191,4
Avskrivningar och nedskrivningar/reverseringar		-165,5	-107,3	258,1	209,7
Resultatandelar i intressebolag				-25,6	85,0
Erhållna utdelningar från intressebolag				0,0	0,1
Realisationsresultat, investeringsverksamheten		-132,2	-157,7	-127,1	-229,9
Ej kassaflödespåverkande räntor (netto)		51,8	30,4	51,8	30,4
Betald skatt				1,0	-31,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-67,2	-160,0	203,3	-127,9
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital					
Förändring av varulager				51,7	14,9
Förändring av kortfristiga fordringar		194,0	131,7	125,1	33,0
Förändring av aktier och obligationsportfölj					-67,4
Förändring av avsättningar		-2,0	-79,1	-36,6	-21,9
Förändring av kortfristiga skulder		-104,3	-17,9	-216,5	-399,5
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital		87,7	34,7	-76,3	-440,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten		20,5	-125,3	127,0	-568,8
Investeringsverksamheten					
Investering i dotterföretag	18	-184,1	-492,4	35,7*	-198,8
Förvärv av övriga anläggningstillgångar		–	-0,1	-206,9	-277,1
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar				-2,5	-5,1
Investering av intresseföretag och övriga aktier		–	-57,8	-6,5	-8,3
Försäljning av dotterföretag	18	357,5	0,2	325,3	9,3
Försäljning av intresseföretag och övriga aktier		39,1	793,3	46,1	1 083,9
Kassaflöde från investeringsverksamheten		212,5	243,2	191,2	603,9
Finansieringsverksamheten					
Upptagna lån/amortering av skulder		-520,4	-354,9	-567,7	-311,1
Lämnade lån/amortering av fordringar				-1,6	3,1
Nyemission		26,8	224,5	26,8	224,5
Emission av förlagslån		–	500,2	–	500,2
Försäljning av återköpta egna aktier		5,4		5,4	
Utbetalning till/från minoritet				-3,7	45,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-488,2	369,8	-540,8	462,2
Årets kassaflöde		-255,2	487,7	-222,6	497,3
Likvida medel vid årets början		762,1	274,4	1 011,8	516,6
Kursdifferens i likvida medel		0,0	0,0	-0,2	-2,1
Likvida medel vid årets slut		506,8	762,1	789,0	1 011,8
Betalda räntor		-9,1	-64,9	-79,3	-122,3

*) positivt belopp 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. Placeringarna uppgår i moderbolaget till 380,0 MSEK (468,6) och i koncernen till 387,2 MSEK (478,2). Av likvida medel är 38,2 MSEK avsatta på spärrkonto som säkerhet för Bures långfristiga krediter gentemot Bures banker.

Balansräkningar

		MODERBOLAGET		KONCERNEN	
MSEK	Not	04-12-31	03-12-31	04-12-31	03-12-31
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR					
Immateriella anläggningstillgångar					
Patent, licenser m.m.	11			7,3	22,5
Goodwill	12			745,3	903,9
Summa immateriella anläggningstillgångar				752,6	926,4
Materiella anläggningstillgångar					
Byggnader, mark och markanläggningar	13			464,9	327,1
Maskiner och andra tekniska anläggningar	14			50,3	49,3
Inventarier, verktyg och installationer	15	1,4	2,8	257,3	199,8
Pågående nyanläggningar	16			5,1	23,3
Summa materiella anläggningstillgångar		1,4	2,8	777,6	599,5
Finansiella anläggningstillgångar					
Andelar i koncernföretag	17, 18, 19	1 262,9	907,3		
Andelar i intresseföretag	20, 21	574,4	729,5	496,2	626,7
Andelar och konvertibla skuldebrev	22	169,4	173,5	197,6	211,8
Andra långfristiga värdepappersinnehav		15,2	15,2	3,7	5,9
Andra långfristiga fordringar		3,2	10,2	11,6	6,8
Uppskjuten skattefordran	9			70,1	70,2
Summa finansiella tillgångar		2 025,1	1 835,7	779,2	921,4
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		2 026,5	1 838,5	2 309,4	2 447,3
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR					
Varulager m.m.					
Råvaror och förnödenheter				0,9	2,9
Färdiga varor och handelsvaror				188,7	66,8
Förskott till leverantörer				0,2	0,2
Summa varulager m.m.				189,8	69,9
Kortfristiga fordringar					
Kundfordringar		0,3	0,5	867,2	519,5
Fordran hos koncernföretag		31,3	197,6		
Fordran hos intresseföretag		–	0,3	–	0,3
Övriga kortfristiga fordringar		6,7	167,6	69,1	189,1
Utfört, ej fakturerat arbete				13,3	17,1
Skattefordran		6,0	4,5	20,5	24,0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	23	8,4	14,8	161,9	161,0
Summa kortfristiga fordringar		52,7	385,3	1 132,0	911,0
Kortfristiga placeringar		380,0	468,6	387,3	478,2
Kassa och bank		126,8	293,5	401,7	533,6
Summa omsättningstillgångar		559,5	1 147,4	2 110,8	1 992,7
SUMMA TILLGÅNGAR		2 586,0	2 985,9	4 420,2	4 440,0

Balansräkningar

		MODERBOLAGET		KONCERNEN	
MSEK	Not	04-12-31	03-12-31	04-12-31	03-12-31
EGET KAPITAL					
Bundet eget kapital					
Aktiekapital		281,7	254,8	281,7	254,8
Reservfond/Bundna reserver		883,5	1 091,0	950,1	1 151,0
Överkursfond		87,9	87,9		
Uppskrivningsfond		67,6	67,6		
Summa bundet eget kapital		1 320,7	1 501,3	1 231,8	1 405,8
Fritt eget kapital					
Balanserad förlust/vinst/fria reserver		5,4	-282,1	-184,9	-196,1
Årets resultat		178,7	74,6	-16,0	-186,9
Summa fritt eget kapital		184,1	-207,5	-200,9	-383,0
Summa eget kapital	37	1 504,8	1 293,8	1 030,9	1 022,8
Minoritetsintressen				96,9	31,1
Avsättningar					
Avsättningar för pensioner				27,3	26,2
Avsättningar för uppskjutna skatter				31,2	28,6
Avsättningar för omstruktureringsreserver				9,7	20,9
Övriga avsättningar		0,6	10,9	37,5	29,2
Summa avsättningar	24	0,6	10,9	105,7	104,9
varav räntebärande		0,6	10,9	27,5	29,6
SKULDER					
Långfristiga skulder					
Förlagslån	36	550,8	526,2	550,8	526,2
Skuld till kreditinstitut	36	443,1	900,0	980,3	1 132,1
Skulder för finansiella leasingkontrakt	36			317,5	340,6
Skulder till dotterföretag		–	60,0		
Övriga långfristiga skulder				5,8	2,6
Summa långfristiga skulder	25, 27, 36	993,9	1 486,2	1 854,4	2 001,5
varav räntebärande		993,9	1 486,2	1 848,5	1 998,9
Kortfristiga skulder					
Skuld till kreditinstitut	27, 36	20,0	4,1	102,5	413,7
Förskott från kunder				258,7	89,3
Leverantörsskulder		3,2	7,1	319,0	284,4
Skuld till dotterföretag		38,8	105,2		
Skulder för finansiella leasingkontrakt				20,1	
Skatteskulder				16,3	9,0
Övriga kortfristiga skulder		1,6	42,1	190,9	170,7
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	23,1	36,5	424,8	312,6
Summa kortfristiga skulder		86,7	195,0	1 332,3	1 279,7
varav räntebärande		58,8	99,0	131,3	465,5
SUMMA SKULDER		1 080,6	1 681,2	3 186,7	3 281,2
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		2 586,0	2 985,9	4 420,2	4 440,0
Ställda säkerheter	27	1 375,1	1 490,7	2 043,5	2 050,1
Ansvarsförbindelser	28	291,5	326,6	284,4	38,7

Förändringar i eget kapital

MSEK Koncernen	Aktie- kapital	Bundna reserver	Fria reserver	Summa eget kapital
Ingående balans 2003	1 091,0	1 207,2	-1 292,9	1 005,3
Uppskrivning av anläggningstillgång				
Nedsättning av aktiekapital för täckande av förlust	-1 009,2		1 009,2	
Nyemission	162,1	87,9	-36,5	213,5
Nyteckning av aktier	10,9			10,9
Återföring av uppskrivning		-72,4	72,4	
Omräkningsdifferenser			-16,1	-16,1
Förskjutningar mellan fritt och bundet eget kapital		-71,7	71,7	
Summa förändringar i eget kapital som inte redovisas i resultaträkningen	-836,2	-56,2	1 100,7	208,3
Årets resultat			-186,9	-186,9
Eget kapital 31 december 2003	254,8	1 151,0	-379,1	1 026,7
Ingående balans 2004	254,8	1 151,0	-379,1	1 026,7
Effekt av ny redovisningsprincip			-3,9	-3,9
Nedsättning av bundna reserver		-207,5	207,5	
Nyteckning av aktier	26,8			26,8
Försäljning av återköpta aktier			5,5	5,5
Omräkningsdifferenser			-8,2	-8,2
Förskjutningar mellan fritt och bundet eget kapital		6,7	-6,7	
Summa förändringar i eget kapital som inte redovisas i resultaträkningen	281,6	950,2	-184,9	1 046,9
Årets resultat			-16,0	-16,0
Eget kapital 31 december 2004	281,6	950,2	-200,9	1 030,9

MSEK Moderbolaget	Aktie- kapital	Reserv- fond	Överkurs- fond	Uppskrivnings- fond	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Ingående balans 2003	1 091,0	1 091,0		140,0	-1 327,2	994,8
Uppskrivning						
Nedsättning av aktiekapital för täckande av förlust	-1 009,2				1 009,2	
Nyemission	162,1		87,9		-36,5	213,5
Nyteckning av aktier	10,9					10,9
Upplösning av uppskrivningsfond				-72,4	72,4	
Summa förändringar i eget kapital som inte redovisas i resultaträkningen	-836,2		87,9	-72,4	1 045,1	224,4
Delsumma	254,8	–	87,9	-72,4	1 045,1	224,4
Årets resultat					74,6	74,6
Eget kapital 31 december 2003	254,8	1 091,0	87,9	67,6	-207,5	1 293,8
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 förändringar i eget kapital som inte redovisas i resultaträkningen	26,8	-207,5			213,0	32,2
Delsumma	281,6	883,5	87,9	67,6	5,5	1 326,0
Årets resultat					178,7	178,7
Eget kapital 31 december 2004	281,6	883,5	87,9	67,6	184,2	1 504,8

Redovisningsprinciper

Årsredovisningen och koncernredovisningen för Bure Equity AB har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendationer och uttalanden.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen har upprättats enligt Redovisningsrådets rekommendation RR 1:00 om koncernredovisning och med tillämpning av förvärvsmetoden. 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 Redovisningsrådets rekommendation RR 13. Intressebolag 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 resultat efter finansiella poster med avdrag för, i förekommande fall, goodwillavskrivning. Avskrivning för goodwill görs enligt plan, vilken fastställs enligt samma principer som tillämpas för koncernföretag. Andelen i intresseföretagens skatter särredovisas och ingår i koncernens skatter.

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. 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.

Redovisning av intäkter

Redovisning av intäkter sker i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR 11, 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 lånekostnader följer Redovisningsrådets rekommendation RR 21, Lånekostnader. Lånekostnader redovisas som kostnader för den period för vilken de hänförs till.

Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningskostnad med avdrag för ackumulerade avskrivningar enligt plan.

Goodwill hänförlig till förvärvade dotterbolag redovisas som anläggningstillgång och skrivs av enligt plan över den beräknade ekonomiska livslängden. Den ekonomiska livslängden fastställs enligt individuell prövning. Livslängderna inom koncernen varierar mellan 5 och 20 år.

Nyttjandeperioder överstigande 5 år kan åsättas långsiktigt strategiskt förvärvade bolag med en stabil verksamhet, god tillväxt, liten påverkan av tekniskt åldrande och som över en konjunkturcykel har stabil efterfrågan. En utvärdering sker regelmässigt, och nedskrivning av goodwill sker när behov föreligger.

Bure tillämpar Redovisningsrådets rekommendation RR 15 Immateriella anläggningstillgångar. Anskaffningsvärdet för immateriella tillgångar aktiveras när anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt och det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar som kan hänföras till 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. Som riktmärken anges emellertid:

Maskiner och inventarier	3–7 år
Byggnader	33–50 år
Markanläggningar	20–27 år

Leasing

I enlighet med Redovisningsrådets rekommendationer RR 6:99 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

I moderbolagets balansräkning värderas Bures investeringar till anskaffningsvärde inklusive kostnader direkt hänförliga till förvärvet. Andelarna värderas 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 "Andelar och konvertibla skuldebrev" bland de finansiella anläggningstillgångarna. Investeringarna värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och återvinningsvärdet post för post. För onoterade innehav upprättas löpande kassaflödesvärderingar 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".

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 Redovisningsrådets rekommendation RR 11, Intäkter. Värdering av pågående tjänsteuppdrag beräknas baserad på färdigställandegraden på balansdagen (successiv vinstavräkning). I enlighet med rekommendationen 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.

Fordringar och skulder i utländsk valuta har värderats enligt balansdagens kurs eller till terminkurs i de fall terminssäkring har skett. 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.

Obeskattade reserver

Eget kapital-andelen av obeskattade reserver ingår i bundna reserver. Skatteandelen av obeskattade reserver har redovisats som uppskjuten skatteskuld ingående i avsättningarna.

Minoritetens andel

I koncernens resultaträkning anges minoritetens andel i koncernens nettovinst. Minoritetens andel i koncernens eget kapital redovisas i särskild post mellan avsättningar och eget kapital.

Finansiella skulder

Finansiella skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

Pensioner

Kostnader för avgiftsbestämda pensionsplaner kostnadsförs i takt med att premier erläggs. Åtaganden för förmånsbestämda planer skuldförs. Koncernens förmånsbestämda pensioner inom Alecia har redovisats som avgiftsbestämda enligt uttalande från FAR den 15 december 2004.

Segmentsrapportering

Beträffande RR 25, Rapportering för segment, har Burekoncernen 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 överskott vid beskattning.

Årets skattekostnader avser skatt att betala på årets beskattningsbara resultat (aktuell skatt), uppskjuten skatt samt andel av intressebolagens skatt. Bure är ett investmentbolag, vilket gör bolagets skattesituation speciell. Huvudprinciperna för beskattningen av ett investmentbolag är följande:

- intäktsröntor är skattepliktiga, medan utgiftsröntor och förvaltningskostnader är avdragsgilla
- mottagen utdelning är skattepliktig, lämnad utdelning är avdragsgill
- realisationsvinster på aktier är skattefria

Kassaflödesanalys

Koncernen tillämpar Redovisningsrådets rekommendation RR 7, Redovisning av kassaflöden. Med likvida medel avses banktillgodo-havanden samt kortfristiga placeringar understigande tre månader.

Tillämpning av nya redovisningsprinciper

Fr.o.m. den 1 januari 2004 tillämpar Burekoncernen RR 29, Ersättningar till anställda. Effekter av RR 29 avseende tidigare perioder har justerats mot eget kapital. Effekten på Bures resultat och ställning är inte att betrakta som väsentlig. Tillämpade redovisningsprinciper och beräkningsmetoder är i övrigt samma som tillämpades för räkenskapsåret 2003 och har inte inneburit någon effekt på resultat och ställning.

Noter

NOT 1 – NETTOOMSÄTTNINGENS FÖRDELNING

Segmentsrapportering:

PRIMÄRA SEGMENT:

Koncernmässiga justeringar avseende över- och undervärde har hänförs till respektive bolag. Transaktioner mellan de olika segmenten är av obetydlig omfattning och uppgår till mindre än en promille av den totala omsättningen. Bolag med mindre än vardera 10 procent av tillgångsmassan samt av resultatet redovisas under rubriken "Övriga samt avyttrade bolag". Även bolag som avyttrats under 2004 redovisas under denna rubrik.

	Carl Bro		Cygate		Mercuri		Vittra		Citat		Textilia		Övriga samt avyttrade bolag		Eliminering m.m.		Moder- bolaget		SUMMA	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
INTÄKTER																				
Summa intäkter	2 227	–	854	787	635	632	450	386	354	219	791	866	475	886	-1	-8	–	–	5 785	3 768
Resultatandelar	0	–	–	–	0	1	–	–	0	–	–	–	–	–	26	-86	–	–	26	-85
RESULTAT																				
Resultat per rörelsegrän	54	–	27	-6	19	-15	0	-14	-1	-7	-6	12	-11	-62	8	-59	–	–	90	-151
Ofördelade kostnader:																	-61	-120	-61	-120
Reverseringar/ nedskrivningar i inv verksamhet															-190	-39	167	106	-23	67
Exitresultat															-5	60	132	158	127	218
Rörelseresultat																	238	144	159	-71
Räntekostnader mm																			-142	-150
Ränteintäkter mm																			28	29
Årets skattekostnad																			-41	1
Minoritetsintresse																			-20	4
Årets nettoresultat																			-16	-187

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

Tillgångar	1 055	–	393	374	520	483	362	265	223	195	267	290	117	642	207	201	710	1 293	3 854	3 743
Kapitalandelar					2	2					8	8			486	617			496	627
Ofördelade tillgångar																			70	70
Summa tillgångar																			4 420	4 440
Skulder	563	–	220	206	170	153	105	86	72	71	95	106	22	205	278	300	1 042	1 573	2 567	2 700
Ofördelade skulder																			620	581
Summa skulder																			3 187	3 281
Investeringar	21	–	4	28	33	22	116	106	5	8	46	71	0	20	–	–	310	252	535	507
Avskrivningar	-61	–	-14	-24	-31	-31	-16	-11	-16	-18	-41	-34	-30	-58	-5	-6	-1	-2	-215	-184
Kostnader utöver avskrivningar som ej motsvaras av utbetalningar	-3	–	–	–	-5	–	16	–	–	–	–	–	–	–	–	–	52	30	60	30

SEKUNDÄRA SEGMENT:

	Sverige		Övriga Norden		Europa, exkl Norden		Nordamerika		Asien		Övriga marknader	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Omsättning per marknad	3 291	2 627	1 348	714	898	401	37	23	95	2	115	2
Tillgångar per marknad	2 935	3 800	1 013	399	460	231	10	8	2	0	0	2
Investeringar per marknad	412	486	95	5	20	15	8	0	0	0	0	0

Verksamheter ägda vid utgången av året	Nettoomsättning		Resultat efter finansnetto	
MSEK	2004	2003	2004	2003
Dotterbolag				
Carl Bro	2 417,6	-	48,9	-
Cygate	854,3	787,0	32,1	-1,0
Textilia (f.d. Simonsen)	791,1	866,4	-9,2	12,4
Mercuri	635,2	632,1	10,9	-32,4
Vittra	449,6	386,0	-3,6	-14,7
Citat	354,1	219,0	0,5	-8,6
Appelberg	64,2	-	4,0	-
Retea	46,0	43,1	6,1	4,7
Bure Kapital	-	-	-	4,2
Cindra	-	-	-	101,1
Business Communication Group	-	262,9	-	-47,9
Parere	-	211,2	-	21,1
Xdin	-	200,1	-	5,4
Informator	-	152,0	-	-62,6
Appgate	-	17,0	-	-1,8
Delsumma	5 612,1	3 776,8	89,7	-20,1

Justering för Carl Bro som konsoliderats fr.o.m. 1 feb 2004:	-190,9	-	5,1	-
Sålda och dekonsoliderade bolag fram till avyttringsdagen:				
Parere (f.d. PAHR)	50,0	-	4,0	-
Xdin	210,5	-	10,1	-
Informator	27,2	-	-9,8	-
Appgate	10,5	-	-5,0	-
Business C.G. exkl Appelberg	66,3	-	-25,5	-
Resultatandelar i intressebolag, not 3			25,6	-85,0
Moderbolagets resultat efter finansnetto			178,7	74,6
Koncernelimineringar m.m.	-1,2	-9,0	-227,8	-160,9
Koncernen totalt	5 784,5	3 767,8	45,1	-191,4

Nettoomsättningens fördelning per intäktslag:

MSEK	Nettoomsättning	
	2004	2003
Varuförsäljning	1 051	1 165
Tjänsteuppdrag	4 595	2 347
Övrig försäljning	138	256
Summa	5 784	3 768

NOT 2 – INKÖP OCH FÖRSÄLJNING MELLAN KONCERNFÖRETAG

Inköp och försäljning mellan moderbolag och koncernföretag är av obetydlig omfattning. Koncerninterna räntetäkter och räntekostnader ingår i moderbolagets resultat med 4,1 MSEK (14,2) respektive 1,2 MSEK (3,7).

NOT 3 – RESULTATANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

MSEK	Koncernen	
	2004	2003
Syteam	3,3	8,7
Dimension	-	-30,3
Carl Bro fr.o.m. 1 nov 2002	-2,6	-65,7
Vendator (f.d. Customer Group)	-	-1,3
Celemi	-4,1	-1,1
Innkap Management	-	0,1
Newmad	-	0,1
Scribona	28,6	3,5
Övriga	0,4	1,0
Summa	25,6	-85,0

NOT 4 - JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER M.M.

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Investeringsverksamheten, nedskrivningar:				
Scribona	-14,5			
Proact	-1,5		-1,5	
Celemi	-6,6		-10,0	
Business Communication Group			-24,0	-40,0
Carl Bro				-37,0
Informator			-0,6	-36,5
CR&T		-20,3		-20,3
Elmo Leather		-10,0		-10,0
Dimension				-6,0
Övriga nedskrivningar		-2,3		-4,1
Summa nedskrivningar	-22,6	-32,6	-36,1	-153,9
Investeringsverksamheten, reverseringar				
Xdin				12,0
Citat				45,0
Cygate			112,3	50,0
Scribona		51,8	4,4	52,2
Syteam			86,0	
Cindra		47,5		100,3
Summa reverseringar	0,0	99,3	202,7	259,5
Netto nedskrivningar/ reverseringar	-22,6	66,7	166,6	105,6
Resultat från dotterbolag				
Omstruktureringskostnader m.m:				
Cygate		-20,1		
Business Communication Group	-12,4	-2,4		
Simonsen	-3,6	-17,3		
Informator	-1,8	-		
Carl Bro	11,7			
Mercuri	-6,0			
Citat		-4,8		
Övriga bolag	-0,6	-16,3		
Summa	-12,7	-60,9		

NOT 5 – KURSDIFFERENSER SOM PÅVERKAT RESULTATET

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Kursdifferenser på rörelsefordringar resp. skulder som påverkat rörelseresultatet	4,3	4,2	-	-
Kursdifferenser på finansiella fordringar resp. finansiella skulder som påverkat finansnettot	-1,7	6,0	-	-0,4
Totala kursdifferenser som påverkat resultaträkningen under året	2,6	10,2	-	-0,4

NOT 6 – EXITRESULTAT OCH REALISATIONSRESULTAT, NETTO

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Exitresultat, investerings- verksamheten	127,0	217,8	132,2	157,7
Summa exitresultat	127,0	217,8	132,2	157,7
Realisationsresultat, kapitalförvaltningen	-5,2	5,5	-	-
Realisationsresultat, dotterföretag	-	6,6	-	-
Summa realisationsresultat	-5,2	12,1	-	-
Totalsumma	121,8	229,9	132,2	157,7

NOT 7 – ARVODE TILL REVISORER

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Arvoden till Ernst & Young				
Revisionsarvoden	8,2	6,7	0,6	1,9
Konsultationsarvoden	2,9	2,8	0,6	0,7
Totala arvoden	11,1	9,5	1,2	2,6
Arvoden till KPMG				
Revisionsarvoden	0,1	1,1	0,1	0,9
Konsultationsarvoden	0,4	0,1	0,3	0,1
Totala arvoden	0,5	1,2	0,4	1,0
Revisionsarvoden, övriga revisorer	0,5	0,4	-	-

I noten Arvode till revisorer ingår inte uppgifter avseende dotterbolag som avyttrats under året.

NOT 8 – UTDELNINGAR

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Investeringsverksamheten				
Utdelning från intresseföretag	-	-	-	0,2
Utdelning från övriga bolag	-	7,3	-	-
Summa	-	7,3	-	0,2

NOT 9 – SKATTER

MSEK	Koncernen	
	2004	2003
Aktuell skatt	-22,9	-17,1
Uppskjuten skatt	-4,5	26,4
Andel i intressebolagens skatter	-13,4	-9,0
Summa	-40,8	0,3

Bure har status som investmentföretag, vilket bl.a. innebär att exitresultat är undantagna från skatteplikt samt att avdrag erhålls för lämnad kontant-utdelning. Se vidare Redovisningsprinciper, avsnittet Skatt.

Burekoncernen redovisar totalt en uppskjuten skattefordran om 70,1 MSEK (70,2), vilken så gott som uteslutande är hänförlig till förlustavdrag i dotterföretagen som bedöms kunna utnyttjas mot framtida överskott. De bolag som har genererat dessa underskottsavdrag har endast värderat dessa när framtida budgetar och prognoser indikerar vinster. Därmed finns i dessa fall god substans för att en uppskjuten skattefordran skall kunna redovisas. Härutöver finns förlustavdrag och temporära skillnader mellan bokförda värden och skattemässiga värden till ett sammanlagt värde av 1 062,6 MSEK, för vilka uppskjuten skattefordran ej har beaktats pga att man i dagsläget ej bedömer att underskottsavdragen skall kunna utnyttjas mot framtida vinster i koncernen. Ytterligare framtida skattelättnader på cirka 297,5 MSEK kan förväntas om förlustavdragen trots allt skulle kunna utnyttjas i framtiden.

Minoritetens andel av resultat efter finansiella poster uppgår till -26,3 MSEK. Minoritetens andel av skatter uppgår till 6,0 MSEK.

Härledning av skattekostnad

MSEK	Koncernen	
	2004	2003
Redovisat resultat före skatt	45,1	-191,4
Skatt enligt gällande skattesats	-12,6	53,6

Härledning till redovisad skattekostnad:

Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader		
Av- och nedskrivningar av goodwill	-29,5	-41,9
Reverseringar/nedskrivn av aktieinnehav	-12,9	18,7
Övriga ej avdragsgilla kostnader	-2,8	-13,6
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter		
Exitresultat	35,6	61,0
Övrigt	4,7	-
Skatteeffekt av ej beaktade underskottsavdrag	-21,8	-63,3
Övrigt	-1,4	-14,2
Redovisad skattekostnad	-40,8	0,3

NOT 10 – LEASINGAVTAL

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Periodens leasingavgifter (operationella):				
Bilar	29,8	26,1	0,8	1,1
Lokaler	215,6	176,7	5,4	5,1
Övrig utrustning	40,6	31,1	0,4	0,6
Summa	286,0	233,9	6,6	6,8

Kontrakterade leasingavgifter:	Koncernen			Moderbolaget		
	2005	2006 – 2008	> 2009	2005	2006 – 2008	> 2009
Operationella leasingavtal:						
Bilar	21,8	28,1	489,1	0,2	0,1	
Lokaler	165,7	409,1		0,9	2,1	
Övrig utrustning	42,9	46,4		0,5	0,1	
Summa	230,4	483,6	489,1	1,6	2,3	
Finansiella leasingavtal:						
Bilar	2,1	1,8				
Lokaler	19,0	58,6				
Övrig utrustning	27,8	41,7				
Summa	48,9	102,1	-			
Räntor	-2,4	-13,7				
Leasingavgifternas nuvärde:	46,5	88,4				

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 11 – PATENT, LICENSER M.M.

MSEK	Koncernen	
	2004	2003
Ingående anskaffningsvärde	40,9	35,7
Anskaffning under året	9,2	12,3
Försäljning/Omklassificeringar	-30,8	-7,0
Omräkningsdifferenser	-0,1	-0,1
Utgående anskaffningsvärde	19,2	40,9
Ingående avskrivningar	-18,4	-19,3
Anskaffning under året	-5,4	0,0
Försäljning/Omklassificeringar	15,3	4,0
Årets avskrivningar	-3,5	-3,3
Omräkningsdifferenser	0,1	0,2
Utgående ackumulerade avskrivningar	-11,9	-18,4
Bokfört värde	7,3	22,5

Under året har 0,8 MSEK (3,4) kostnadsförts för FoU.

NOT 12 – GOODWILL

MSEK	Koncernen	
	2004	2003
Ingående anskaffningsvärde	2 075,6	1 929,0
Anskaffning under året	326,9	68,3
Försäljning/Omklassificeringar	-677,2	97,6
Omräkningsdifferenser	-5,1	-19,3
Utgående anskaffningsvärde	1 720,2	2 075,6
Ingående avskrivningar	-398,0	-270,3
Anskaffning under året	-67,5	0,0
Försäljning/Omklassificeringar	194,3	-46,5
Årets avskrivningar	-85,3	-83,7
Omräkningsdifferenser	3,2	2,5
Utgående ackumulerade avskrivningar	-353,3	-398,0
Ingående nedskrivningar	-773,7	-678,0
Försäljning/Omklassificeringar	162,7	-54,8
Årets nedskrivningar	-11,0	-44,7
Omräkningsdifferenser	0,4	3,8
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-621,6	-773,7
Bokfört värde	745,3	903,9

De största goodwillposterna är hänförliga till:

	Bokfört värde	Årets av- och nedskrivning
Mercuri	277,6	-20,8
Carl Bro	177,5	-28,6
Citat	116,7	-12,5
Cygate	87,5	-10,2
Vittra	47,8	-2,3

NOT 13 – BYGGNADER, MARK OCH MARKANLÄGGNINGAR

MSEK	Koncernen	
	2004	2003
Ingående anskaffningsvärde	402,4	336,7
Anskaffning under året	229,8	66,0
Försäljning/Omklassificeringar	-13,9	-0,2
Omräkningsdifferenser	-1,6	-0,1
Utgående anskaffningsvärde	616,7	402,4
Ingående avskrivningar	-27,3	-18,6
Anskaffning under året	-28,7	0,0
Försäljning/Omklassificeringar	4,5	-0,9
Årets avskrivningar	-13,0	-7,8
Omräkningsdifferenser	0,5	0,0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-64,0	-27,3

fortsättning not 13

Ingående nedskrivningar	-48,0	-0,5
Anskaffning under året	-40,3	-
Årets nedskrivningar	-	-48,0
Försäljning/Omklassificeringar	0,0	0,5
Omräkningsdifferenser	0,5	0,0

Utgående ackumulerade nedskrivningar -87,8 -48,0

Bokfört värde 464,9 327,1

Taxeringsvärden byggnader	128,3	70,0
Bokfört värde byggnader	451,7	316,1
Taxeringsvärden mark	6,5	6,5
Bokfört värde mark	13,2	11,0

Alla fastigheter har ej åsatts taxeringsvärden.

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

MSEK	Koncernen	
	2004	2003
Ingående anskaffningsvärde	306,2	297,6
Anskaffning under året	-	8,6
Försäljning under året	-	0,0
Utgående anskaffningsvärde	306,2	306,2
Ingående ackumulerade avskrivningar	-19,8	-13,8
Årets avskrivningar	-6,0	-6,0
Försäljning under året	-	0,0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-25,8	-19,8
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-48,0	0,0
Årets nedskrivningar	-	-48,0
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-48,0	-48,0
Bokfört värde	232,4	238,4

Totala åtaganden för framtida investeringar i fastigheter uppgår till 7 MSEK och avser kontrakterade investeringar i skolfastigheter inom Vittrakoncernen.

NOT 14 – MASKINER OCH ANDRA TEKNISKA ANLÄGGNINGAR

MSEK	Koncernen	
	2004	2003
Ingående anskaffningsvärde	68,6	23,9
Anskaffning under året	7,8	45,2
Försäljning under året	-0,1	-0,5
Utgående anskaffningsvärde	76,3	68,6
Ingående avskrivningar	-19,3	-15,4
Försäljning/Omklassificeringar	0,1	-0,3
Årets avskrivningar	-6,8	-3,6
Utgående ackumulerade avskrivningar	-26,0	-19,3
Bokfört värde	50,3	49,3

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

Koncernen		
MSEK	2004	2003
Ingående anskaffningsvärde	23,7	-
Anskaffning under året	-	23,7
Utgående anskaffningsvärde	23,7	23,7
Ingående avskrivningar	-	-
Årets avskrivningar	-2,1	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-2,1	-
Bokfört värde	21,6	-

NOT 15 – INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIONER

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Ingående anskaffningsvärde	589,4	594,2	13,7	14,3
Anskaffning under året	410,2	105,1	0,2	0,1
Försäljning/Omklassificeringar	-211,0	-106,5	-4,2	-0,7
Omräkningsdifferenser	-3,4	-3,4	–	–
Utgående anskaffningsvärde	785,2	589,4	9,7	13,7
Ingående avskrivningar	-384,8	-379,6	-10,9	-9,6
Anskaffning under året	-226,1	-1,2	–	–
Försäljning/Omklassificeringar	193,1	78,7	3,7	0,3
Årets avskrivningar	-106,3	-85,3	-1,1	-1,6
Omräkningsdifferenser	2,4	2,6	–	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	-521,7	-384,8	-8,3	-10,9
Ingående nedskrivningar	-4,8	-5,4	–	–
Anskaffningar under året	-1,8	–	–	–
Försäljning/Omklassificeringar	0,4	0,5	–	–
Årets nedskrivningar	–	0,0	–	–
Omräkningsdifferenser	–	0,1	–	–
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-6,2	-4,8	–	–
Bokfört värde	257,3	199,8	1,4	2,8

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

MSEK	Koncernen	
	2004	2003
Ingående anskaffningsvärde	50,2	39,3
Anskaffning under året	86,4	21,6
Försäljning/Omklassificeringar	-32,6	-10,7
Omräkningsdifferenser	-0,6	0,0
Utgående anskaffningsvärde	103,4	50,2
Ingående avskrivningar	-13,5	-8,7
Anskaffning under året	-45,0	0,0
Försäljning/Omklassificeringar	30,4	3,9
Årets avskrivningar	-18,8	-8,3
Omräkningsdifferenser	0,5	-0,4
Utgående ackumulerade avskrivningar	-46,4	-13,5
Bokfört värde	57,0	36,7

NOT 16 – PÅGÅENDE NYANLÄGGNINGAR

MSEK	Koncernen	
	2004	2003
Ingående anskaffningsvärde	23,3	0,0
Anskaffning under året	1,8	23,3
Försäljning/Omklassificeringar	-20,0	0,0
Utgående anskaffningsvärde	5,1	23,3

NOT 17 – ANDELAR I KONCERNFÖRETAG, ÅRETS FÖRÄNDRING

MSEK	Moderbolaget	
	2004	2003
Ingående anskaffningsvärde	2 272,1	2 240,5
Anskaffning/tillskott under året	349,3	550,6
Anticiperad återbetalning av aktieägartillskott	0,0	-162,2
Försäljning	-582,2	-260,1
Omklassificering	243,5	-96,7
Utgående anskaffningsvärde	2 282,7	2 272,1
Ingående nedskrivningar	-1 364,8	-1 782,5
Årets nedskrivningar	-48,6	-40,8
Reversering av nedskrivningar	112,3	207,3
Försäljning	321,8	251,2
Omklassificering	-40,5	–
Utgående ackumulerade nedskrivningar	1 019,8	-1 364,8
Bokfört värde	1 262,9	907,3

NOT 18 – ANDELAR I KONCERNFÖRETAG, UPPGIFTER OM ÅRETS FÖRVÄRV**Förvärv under året**

Under året har förvärv av koncernföretag påverkat likvida medel med 36 MSEK. Det väsentligaste har utgjorts av ett deltagande i en nyemission i Carl Bro.

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

MSEK	2004	2003
Immateriella tillgångar	-263,8	-72,8
Materiella tillgångar	-139,0	-2,6
Finansiella tillgångar	122,5	-0,6
Omsättningstillgångar	-686,4	-2,0
Likvida medel	-169,0	-3,3
Förvärvad minoritet	72,1	-22,9
Skulder	932,8	8,0
Summa köpeskillning för årets samtliga förvärv inom Burekoncernen	-130,8	-96,2
Likvida medel i dotterbolag som förvärvats	169,0	3,3
Betalningar avseende investeringar skuldförda föreg. år	-2,5	-105,9
Påverkan på koncernens likvida medel	35,7	-198,8

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

MSEK	2004	2003
Immateriella tillgångar	336,1	0,3
Materiella tillgångar	41,4	9,5
Finansiella tillgångar	2,0	0,1
Omsättningstillgångar	165,2	44,8
Likvida medel	36,8	11,3
Skulder	-302,2	-52,4
Realisationsresultat	82,8	7,0
Summa köpeskillning för årets samtliga avyttringar inom Burekoncernen	362,1	20,6
Likvida medel i dotterbolag som avyttrats	-36,8	-11,3
Påverkan på koncernens likvida medel	325,3	9,3

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 uppgift om framtida åtaganden om aktieförvärv och tilläggsköpeskillningar, se not 28.

NOT 19 – AKTIER I DOTTERBOLAG

MSEK	Antal aktier	Andel av kapital/ röster i %	Bokfört värde i moderbolaget	Organisations- nummer	Säte
Portföljbolag					
Mercuri International Group AB	1 000	100	243,7	556518-9700	Göteborg
Carl Bro A/S	36 307 980	57,81	291,5	48233511	Glostrup, Danmark
Cygate AB	500 330 571	93,92	300,6	556364-0084	Stockholm
Business Communication Group Scandinavia AB	1 139 073	100	19,7	556548-1297	Göteborg
Vittra AB ¹	10 000	100	150,4	556402-8925	Stockholm
Citat AB	9 008 178	100	191,1	556382-3656	Göteborg
Retea AB	402	100	28,9	556536-7918	Stockholm
Sancera AB ²	1 000	100	28,9	556551-6910	Göteborg
CR&T Ventures AB	100 000	100	2,0	556597-1149	Göteborg
			1 256,8		
Vilande bolag					
Bure Framtid AB	1 000	100	0,1	556566-3357	Göteborg
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	4,0	556542-7415	Göteborg
Cintera AB	1 000	100	0,1	556554-6958	Göteborg
CR&T Holding AB	363 180	100	0,0	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
			6,1		
Totalt			1 262,9		

Ägd andel av rörelsedrivande dotterbolag:

¹ Vittra AB äger 96,25 procent av Vittra Utbildning AB

² Sancera AB äger dotterbolaget Bure Kapital AB till 100 procent som i sin tur äger Textilia-koncernen (f.d. Simonsen) till 100 procent

NOT 20 – ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

MSEK	Antal aktier	Andel kapital/ röster i %	Bokfört värde i moderbolaget	Bokfört värde i koncernen	Börs- värde	Organisations- nummer	Säte
Systeam AB	12 000 500	46/47	305,5	218,5		556237 - 3877	Jönköping
Övriga bolag							
Scribona AB	17 857 089	35/29	259,8	259,8	259,8	556079 - 1419	Solna
Celemiab Group AB	129 005	32	9,1	7,1		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
			268,9	266,9			
Övriga kapitalandelar				10,8			
Bokfört värde			574,4	496,2			

Skillnaden mellan bokfört värde i koncernen och moderbolaget beror på att resultatandelar i intresseföretag medräknas enligt kapitalandelsmetoden.

Skillnaden, 78,2 MSEK, består dels av ackumulerade andelar i intresseföretags resultat med avdrag för avskrivningar på övervärden och erhållna utdelningar, dels av inrapporterade kapitalandelar från dotterbolag.

För åtaganden om framtida aktieförvärv, se not 28.

NOT 21 – ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

MSEK	Moderbolaget	
	2004	2003
Ingående anskaffningsvärde	1 545,4	1 614,6
Anskaffning under året	6,5	11,1
Försäljning	-91,1	-16,7
Omklassificering	-249,9	-63,6
Utgående anskaffningsvärde	1 210,9	1 545,4
Ingående nedskrivningar	-815,9	-894,3
Årets nedskrivningar	-10,0	-46,5
Reversering av nedskrivningar	90,4	52,2
Försäljning	62,0	16,7
Omklassificering	37,0	56,0
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-636,5	-815,9
Bokfört värde	574,4	729,5

NOT 22 – ANDELAR OCH KONVERTIBLA SKULDEBREV

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Ingående anskaffningsvärde	323,7	1 154,7	257,1	746,3
Anskaffning under året	11,4	96,8	–	47,1
Försäljning	-22,5	-925,8	-4,1	-534,3
Omklassificering	0,1	-2,0	–	-2,0
Omräkningsdifferenser	-1,2	0,0	–	–
Utgående anskaffningsvärde	311,5	323,7	253,0	257,1
Ingående uppskrivningar	67,6	140,0	67,6	140,0
Årets upplösning av uppskrivningar	–	-72,4	–	-72,4
Utgående ackumulerade uppskrivningar	67,6	67,6	67,6	67,6
Ingående nedskrivningar	-179,5	-258,3	-151,2	-163,3
Årets nedskrivningar	-2,6	-77,4	–	-16,2
Reversering av nedskrivningar	–	109,0	–	–
Försäljning	0,6	47,2	–	28,3
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-181,5	-179,5	-151,2	-151,2
Bokfört värde	197,6	211,8	169,4	173,5

Under 2002 skrevs värdet av innehavet i Mölnlycke Health Care upp med 140 MSEK. Under 2003 har en del av innehavet avyttrats. Kvarvarande värde avseende uppskrivningar 67,6 avser således Mölnlycke Health Care.

NOT 23 – FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Förutbetalda hyror	37,0	34,0	0,7	1,0
Upplupna räntebäringar	3,7	5,7	3,2	3,9
Upparbetad intäkt	22,7	33,0	–	–
Upplupen ersättning från leverantör	11,6	6,6	–	–
Övriga poster	86,9	81,7	4,5	9,9
Summa	161,9	161,0	8,4	14,8

NOT 24 – AVSÄTTNINGAR

Förändringar i omstruktureringsreserv:

MSEK	Koncernen	
	2004	2003
Ingående omstruktureringsreserv	20,9	22,5
Ökning under året i samband med förvärv:		
Carl Bro	2,8	–
Ökning under året i samband med omstruktureringar inom dotterbolag:		
Textilia (f.d. Simonsen)	5,9	12,8
Mercuri	–	6,2
Summa	8,7	19,0
Upplöst under året enligt fastlagd plan:		
Carl Bro	-2,7	–
Informatör	–	-0,1
Textilia (f.d. Simonsen)	-12,3	–
Business Communication Group	–	-3,8
Cygate	-0,3	-9,7
Mercuri	-4,6	-6,9
Summa	-19,9	-20,5
Omräkningsdifferenser	–	-0,1
Utgående omstruktureringsreserv	9,7	20,9

Förändring i uppskjuten skatteskuld:

	Koncernen	
	2004	2003
Ingående uppskjuten skatteskuld	28,6	39,5
Ökning under året i samband med förvärv:		
Carl Bro	2,9	–
Avsatt/ökning under året		
Carl Bro	4,5	–
Mercuri	3,0	5,1
Övrigt	–	1,5
Summa	10,4	6,6
Upplöst/förbrukat under året		
Textilia (f.d. Simonsen)	–	-0,3
Business Communication Group	-0,1	-0,4
Vittra	-0,5	–
Parere (f.d. PAHR)	–	-16,0
Cygate	-3,2	-0,1
Citat	-0,2	-0,4
Summa	-4,0	-17,2
Avgår avyttrade verksamheter	-3,5	–
Omräkningsdifferenser	-0,3	-0,3
Utgående uppskjuten skatteskuld	31,2	28,6

Förändring i pensionsavsättningar:

	Koncernen	
	2004	2003
Ingående pensionsavsättningar	26,2	20,7
Avsättningar under året:		
Textilia (f.d. Simonsen)	1,9	–
Carl Bro	–	3,5
Informatör	–	0,1
Mercuri	1,1	2,7
Summa	3,0	6,2
Förbrukat/upplöst under året:		
Vittra	-0,4	–
Textilia (f.d. Simonsen)	-0,4	–
Mercuri	-0,4	-0,4
Summa	-1,2	-0,4
Avgår avyttrade verksamheter:	-0,5	
Omräkningsdifferenser	-0,2	-0,3
Utgående pensionsavsättningar	27,3	26,2

fortsättning not 24

Förändring, övriga avsättningar:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Ingående saldo övriga avsättn:	29,2	49,5	10,9	90,0
Ökning under året i samband med förvärv:				
Carl Bro	22,4			
Avsättningar under året:				
Bure Equity	3,0	13,2	3,0	46,2
Mercuri	0,4	10,8		
Summa	25,8	24,0	3,0	46,2
Förbrukat / upplöst under året				
Bure Equity	-3,0	-27,6	-13,3	-125,3
Carl Bro	-1,0	-		
Cygate	-0,8	-8,0		
Gårda Äldrevård	-1,6	-0,9		
Mercuri	-10,8	-0,3		
Övrigt	-	-5,3		
Summa	-17,2	-42,1	-13,3	-125,3
Omräkningsdifferenser	-0,3	-2,2		

Utgående saldo övriga avsättn	37,5	29,2	0,6	10,9
Bedömd återföring av avsättningar	2005	2006	2007	>2008
Omstruktureringsreserv	9,7			
Pensionsavsättningar				27,3
Uppskjuten skatteskuld	12,7			18,6
Övriga avsättningar	34,0	3,4		
Summa	56,4	3,4		45,9

Av moderbolagets avsättningar på 0,6 MSEK förväntas hela beloppet tas i anspråk under 2005. Moderbolagets avsättningar består av bedömda tillskott till följd av dotterbolags åtaganden där tillskottet inte förväntas öka värdet på Bures innehav.

NOT 25 – LÅNGFRISTIGA SKULDER

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Totala långfristiga skulder	1 854,4	2 001,5	993,9	1 486,2
Varav förfaller till betalning senare än fem år efter balansdagens utgång	221,2	45,4	-	-

Bure har långfristiga kreditavtal med sina banker om 463 MSEK som till huvuddelen förfaller den 31 december 2006. Se även not 36.

NOT 26 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Semesterlöneskuld	197,6	73,3	0,6	1,2
Sociala avgifter	54,3	57,2	0,2	0,4
Övriga upplupna kostnader	140,4	146,7	22,3	34,9
Förutbetalda intäkter	32,5	35,4	-	-
Summa	424,8	312,6	23,1	36,5

NOT 27 – STÄLLDA SÄKERHETER

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
För egna skulder och avsättningar				
Avseende skulder till kreditinstitut				
Företagsinteckningar	157,8	220,9	-	-
Aktier i dotter-/intressebolag	1 047,1	687,7	1 167,5	772,3
Övriga aktier	169,4	477,1	169,4	477,1
Fastighetsinteckningar	54,6	27,0	-	-
Spärrade bankmedel	51,8	245,8	38,2	241,3
Pantsatta kundfordringar	80,0	32,2	-	-
Pantförskrivna fastigheter	435,5	326,8	-	-
Övrigt	47,3	32,6	-	-
Summa ställda säkerheter	2 043,5	2 050,1	1 375,1	1 490,7

För upptagna krediter har per balansdagen pantsatts aktier till ett bokfört värde om 1 167 MSEK. Enligt avtal med banker skall ytterligare pantsättning ske av övriga dotterbolag och intressebolag i den mån det är möjligt med hänsyn till aktieägaravtal. Moderbolaget har samtidigt förbundit sig att inte ställa säkerhet till andra långgivare.

Totalt i koncernen finns beviljade checkräkningskrediter på 245 MSEK, varav 93 MSEK är utnyttjat per balansdagen.

NOT 28 – ANSVARSFÖRBINDELSER

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Garantiförbindelser	253,6	27,4	-	3,3
Borgensåtagande för dotterföretag	-	-	22,4	39,7
Övriga ansvarsförbindelser	30,8	11,3	269,1	283,6
Summa	284,4	38,7	291,5	326,6

Moderbolagets ansvarsförbindelser består av borgens- och garantiförbindelser för dotterbolagsåtaganden med 22,4 MSEK samt att Bure står som garant för finansiella hyresavtal i Textilia och Vittra, där restvärdet uppgår till 269,1 MSEK. För dessa åtaganden finns motsvarande fastighetsvärde.

Av koncernens ansvarsförbindelser härrör sig den största delen av garantiförbindelser i dotterbolaget Carl Bro (ingår med 153,5 MSEK).

Utöver redovisade ansvarsförbindelser har moderbolaget även ställt ut support letters för dotterbolaget Mercuri mellanhanden med banker. 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 1 MSEK. Bure har vidare genom avtal förbundit sig att förvärva ytterligare aktier i dotterbolag för 97 MSEK. Inom dotterbolaget Mercuri finns åtaganden om tilläggsförvärv vilka kan uppskattas till ca 3 MSEK.

NOT 29 – MEDELANTAL ANSTÄLLDA

	2004		2003	
	Antal anställda	Varav kvinnor	Antal anställda	Varav kvinnor
Moderbolaget	18	6	22	8
Dotterbolag	4 669	1 792	3 016	1 417
Koncernen totalt	4 687	1 798	3 038	1 425
Geografisk fördelning av anställda:				
Moderbolaget				
Sverige	18	6	22	8
Dotterbolag				
Sverige	2 538	1 198	2 157	1 082
Danmark	921	266	117	60
England	534	105	45	18
Finland	205	60	224	69
Norge	28	10	55	20
Tyskland	46	10	146	58
USA	0	0	16	3
Övriga länder	415	149	256	107
Koncernen totalt	4 687	1 798	3 038	1 425

NOT 30 – KÖNSFÖRDELNING I LEDANDE BEFATTNINGAR

	Moderbolaget	
	2004	2003
Totalt antal kvinnor i styrelse	1	1
Totalt antal kvinnor i VD/ledningsgrupp	1	1
Totalt antal män i styrelse	5	5
Totalt antal män i VD/ledningsgrupp	5	5
Totalt antal personer i styrelse	6	6
Totalt antal personer i VD/ledningsgrupp	6	6

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

NOT 31 – SJUKFRÅNVARO

	Moderbolaget 2004	
	Total sjukfrånvaro i % av ord. arbetstid	Långtids-sjukfrånvaro i % av total sjukfrånvaro
Ålderskategori: 29 år eller yngre	*	*
Kvinnor	*	*
Män	*	*
Ålderskategori: 30–49 år	*	56,38
Kvinnor	*	*
Män	1,84	61,63
Ålderskategori: 50 år eller äldre	*	*
Kvinnor	*	*
Män	*	*
Totalt:		
Kvinnor	*	*
Män	1,42	61,63
Samtliga anställda	*	*

* Redovisas ej p.g.a. undantagsregeln i lagstiftningen som säger att uppgiften inte skall 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 32 – LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER

MSEK	Löner och andra ersättningar	2004	Pensionskostnader ¹⁾	Löner och andra ersättningar	2003	Pensionskostnader ¹⁾
		Sociala kostnader			Sociala kostnader	
Moderbolaget	20,0	5,9	11,5	28,5	9,3	26,3
Dotterbolag	2 008,8	367,1	176,5	1 137,1	326,9	118,2
Koncernen totalt	2 028,8	373,0	188,0	1 165,6	336,2	144,5
	Styrelse och VD	(varav tantiem)	Övriga anställda	Styrelse och VD	(varav tantiem)	Övriga anställda
Moderbolaget						
Sverige	5,7	1,6	14,3	4,6	0,8	23,9
Dotterbolag ²⁾						
Sverige	33,7	3,8	861,5	38,2	2,1	722,8
Danmark	6,1	1,4	534,8	1,8	–	49,2
England	2,1	0,3	229,3	2,8	0,4	21,6
Finland	4,3	1,7	109,3	5,3	0,5	100,8
Norge	1,3	–	14,5	2,5	–	26,1
Tyskland	7,2	0,6	29,1	8,6	–	53,7
USA	–	–	–	0,0	–	6,8
Övriga länder	18,7	5,8	156,9	17,5	3,1	79,4
Koncernen totalt	79,1	15,2	1 949,7	81,3	6,9	1 084,3

Vid bolagsstämman 2004 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. Därutöver har, enligt särskilt beslut på ordinarie bolagsstämma 2004, tidigare ordföranden erhållit ett extra arvode om 310 000 SEK.

¹ Av moderbolagets pensionskostnader avser 2,2 MSEK (1,4) 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 33 – ERSÄTTNINGAR TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

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

2003 MSEK	Fast årslön / styrelsearvode	Rörlig ersättning / bonus	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Övriga ersättningar	Summa
Styrelsens ordförande	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3
Övriga styrelseledamöter	0,6	0,0	0,0	0,0	0,8	1,4
Verkställande direktör	2,3	0,8	0,1	0,8	0,0	4,0
Tidigare verkställande direktör	0,6	0,0	0,0	0,3	0,0	0,9
Andra ledande befattningshavare	7,1	0,0	0,4	9,2	0,0	16,7
	10,9	0,8	0,5	10,3	0,8	23,3

Övriga förmåner avser bilförmån och kostförmån.

Vid bolagsstämman 2004 beslutades att arvudet till styrelsen skulle utgå med 870 000 SEK (870 000). Härav avser ersättning till styrelsens ordförande erhållit 310 000 SEK (310 000), och övriga styrelseledamöter, som ej är fast anställda, 140 000 SEK vardera. Därutöver har, enligt särskilt beslut på ordinarie bolagsstämman 2004, tidigare ordföranden erhållit ett extra arvode om 310 000 SEK. Särskilt arvode för utskottsarbete har ej utgått.

Avgående VD Lennart Svantesson, som lämnade sin befattning den 31 januari 2005, hade en årslön uppgående till 3,1 MSEK. Bonus har utgått med maximalt utfall 50 procent av årslönen, dvs 1,6 MSEK baserat på uppfyllandet av kvantitativa och kvalitativa faktorer. Premie för pensionsförsäkring har utgått till 35 procent av årslönen samt 35 procent på bonusutfallet. Svantesson kommer att fortsätta att arbeta för Bure med oförändrad lön under hela 2005. Därtill kommer styrelsearvoden om cirka 1 MSEK som Svantesson erhåller från portföljbolagen.

Tillträdande VD, Mikael Nachemson, har en årslön uppgående till 2,1 MSEK. Inget avdrag görs från årslönen för erhållna styrelsearvoden i portföljbolagen. På årslönen tillkommer premie för pensionsförsäkring uppgående till 25 procent. Bonus kan utgå med maximalt 100 procent av årslönen. Bonusbeloppet är ej pensionsgrundande. Principerna för bonusberäkningen är ännu ej fastställda. Uppsägningstiden 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 65 år.

Lön till andra ledande befattningshavare i moderbolagets ledningsgrupp har utgått med sammanlagt 5,4 MSEK, avseende totalt fem personer. Bonus har utgått med 1,2 MSEK. Anställningsavtalen för ledningsgruppen innehåller rätt till pension från 65 års ålder och en uppsägningstid om 12 månader. I ett fall förekommer rätt till avgångsvederlag, som i kombination med lön under uppsägningstiden, ger skydd i 18 månader vid uppsägning från bolagets sida. Pensionspremier till andra ledande befattningshavare har under året erlagts med 1,8 MSEK. Bure tillämpar individuella pensionsplaner för ledningsgruppen. Premierna är avgiftsbestämda. Pensionskostnaden avser den kostnad som påverkat årets resultat.

I den mån anställda på moderbolaget uppbär ersättning för styrelsearvoden för styrelseuppdrag för Bures räkning i Bures innehav, sker avräkning mot lönen i Bure.

Rörligt kompensationsystem

Bure har under 2004 haft ett rörligt kompensationsystem för all personal exkl. VD. Den rörliga delen kunde utgöra maximalt 15–40 procent av den fasta lönen. Del av den rörliga ersättningen baseras på kvantitativt utfall och del på kvalitativa mål. För att den kvantitativa delen skall falla ut har funnits spärar på moderbolagets resultatutfall och koncernens resultatutfall. Parametrarna för motsvarande system 2005 har ännu ej beslutats av Bures styrelse.

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

Uppgifter om ledande befattningshavares innehav av aktier, teckningsoptioner och förlagslån

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

Lennart Svantesson, VD t.o.m. 31 januari 2005, 18 000 aktier, 54 000 teckningsoptioner, förlagslån nominellt 40 500 SEK

Kenneth Asplund, bolagsjurist, inget innehav

Anders Mörck, ekonomidirektör, 15 000 aktier, 45 000 teckningsoptioner, förlagslån nominellt 33 750 SEK

Johan Burénus, investment manager, inget innehav

NOT 34 – PERSONALOPTIONER

Bure införde under 2001 ett personaloptionsprogram för moderbolagets medarbetare. Programmet omfattade föregående årsskifte totalt 361 000 optioner motsvarande 1 146 175 aktier. Under året har personaloptionsprogrammet makulerats.

NOT 35 – UPPGIFT OM TRANSAKTIONER MELLAN FÖRETAGET OCH NÄRSTÅENDE

Aktietransaktioner avseende köp från ledande befattningshavare

Under 2004 har Stark & Event AB (556429-4675) samt Xdin AB (556420-7453) avyttrats. Dessa bolag har sålts till ledande befattningshavare inom respektive bolag och försäljningarna har behandlats och godkänts på extra bolagsstämma i december 2004.

Vidare har viss del av verksamheten inom Textilia AB (f.d. Simonsen AB) överlåtits till ledande befattningshavare inom detta bolag. Även detta beslut godkändes av bolagsstämma i december 2004. Extern värdering av verksamheterna har skett före försäljningen.

Under 2004 har i enlighet med aktieägaravtal tillskjutits 6,5 MSEK till intressebolaget Systeem AB. Vidare har det tidigare dotterbolaget ITG avyttrats till tidigare anställd i Bure.

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

Avseende ledande befattningshavare hänvisas till not 33.

NOT 36 – 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 skilja sig åt.

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 marknadsvärdesexponeringen för en enskild investering och valuta överstiger 200 MSEK. Per balansdagen fanns inga utestående terminskontrakt. Inom koncernen finns ränteswapavtal med bank där rörlig ränta växlas mot fast. Dessa utgör en effektiv hedge av räntekostnaden varför lånen har redovisats under skulder med fast ränta nedan.

fortsättning not 36

	2004	2003
Finansiella tillgångar		
Finansiella anläggningstillgångar	213	851
Finansiella omsättningstillgångar	1 725	1 764

Summa	1 938	2 615
--------------	--------------	--------------

Finansiella skulder

Skulder för leasingkontrakt	338	341
Lån med rörlig ränta	755	1 633
Lån med fast ränta	878	526
Övriga finansiella skulder	585	585

Summa	2 556	3 085
--------------	--------------	--------------

Verkligt värde på finansiella tillgångar bedöms överstiga bokfört värde med cirka 150 - 250 MSEK, baserat på kassaflödesvärderingar. För skulder bedöms verkligt värde samma som bokfört värde, med undantag för Bures förlagslån, se nedan. Av ovanstående finansiella tillgångar utgör maximala exponeringen för kreditrisker på balansdagen 948 MSEK (760).

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.

Skulder med fast ränta	Förfaller inom 1 år	Förfaller om 1-5 år	Förfaller efter 5 år
Låneskulder	17	281	29
Förlagslåneskuld, MSEK		551	
(Marknadsvärde förlagslånet 31 december 2004, 573 MSEK)			

Förlagslånet löper med en fast ränta om 10 procent. Lånet är konstruerat som en s.k. nollkupongare vilket innebär att ränta ingår i lånets nominella belopp som återbetalas den 30 juni 2007, då lånet kommer att förfalla med 698,7 MSEK. Bure har rätt att varje kvartal fr.o.m. den 31 mars 2005 förtidsinlösa lånet med en diskonteringsfaktor om 10 procent.

Väsentliga låneskulder med fast ränta:	Belopp	Ränta
Carl Bro	164	2,7 – 6,4 %
Vittra	70	4,4 %
Textilia (f.d. Simonsen)	93	3 – 4,3 %

Skulder med rörlig ränta	Förfaller inom 1 år	Förfaller om 1-5 år	Förfaller efter 5 år
Räntebärande skulder	71	684	-
Skulder för finansiella leasingkontrakt	20	126	192

Väsentliga låneskulder med rörlig ränta:	Belopp	Ränta
Bure (konsortielån)	380	Stibor + 1,5 %
Bure	83	Stibor + 1,5 %
Mercuri	137	Stibor + 0,9 %
Vittra	70	Stibor + 1,5 %
Citat	28	Basränta + 0,5 %

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.

Ställda säkerheter för koncernens lån framgår av not 27.

NOT 37 – EGET KAPITAL

Enligt bolagsordningen skall 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 eget kapital hänvisas till den finansiella rapporten eget kapital på sidan 39.

	2004			2003		
	Antal aktier	Nom. belopp	Aktiekapital	Antal aktier	Nom. belopp	Aktiekapital
Registrerat antal aktier						
Ingående 1 januari	339 819 353	0,75	254,8	109 100 000	10,00	1 091,0
Nedsättning av aktiekapital				–	-9,25	-1 009,2
Nyemission				216 200 000	0,75	162,1
Lösen av teckningsoptioner*	35 756 228	0,75	26,8	14 519 353	-0,75	10,9
Utgående reg. antal 31 december	375 575 581		281,7	339 819 353	0,75	254,8
Återköpta aktier						
Återköpta aktier 1 januari	-4 945 500	0,75	-3,7	-4 945 500	10,00	-49,5
Försäljning av återköpta aktier	3 945 500	0,75	3,0	–	–	–
Återköpta aktier 31 december	-1 000 000	0,75	-0,7	-4 945 500	0,75	-3,8
Nedsättning av aktiekapital	–			–	-9,25	45,7
Utestående aktier 31 december	374 575 581			334 873 853		

* 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 skall ske senast den 15 juni 2007.

Beskrivning och redovisning av återköp av egna aktier

Bure har sedan tidigare år genomfört återköp av totalt 1 miljon aktier. Vid föregående årsskifte ägde Bure även 3 945 500 egna aktier via ett avtal med bank, ett s.k. syntetiskt arrangemang. Detta avtal avslutades under 2004. Återköp av egna aktier har reducerat fritt eget kapital.

Bundet och fritt eget kapital

Eget kapital skall enligt svensk lag uppdelas i fritt och bundet eget kapital, varav bundet eget kapital inte är tillgängligt för utdelning till aktieägarna. I en koncern kan utdelning ske av det lägsta av moderbolagets och koncernens fria egna kapital (koncernspärr). I moderbolaget består bundet eget kapital av aktiekapital, reservfond, överkursfond och uppskrivningsfond.

Med anledning av den nedsättning av aktiekapitalet som genomförts under 2003 kan Bure inte lämna utdelning utan rättens tillstånd under 2004-2006 såvida inte aktiekapitalet ökas med ett belopp motsvarande minst nedsättningsbeloppet. Vidare har Bure på extra bolagsstämma den 9 december 2004 fattat beslut om nedsättning av reservfonden med 300 MSEK för att möjliggöra återköp av Bures noterade teckningsoptioner enligt styrelsens bedömning. Denna nedsättning kan först verkställas efter att rätten lämnat sitt medgivande härtil. Bure ansökte om rättens tillstånd i december 2004 och avvaktar för närvarande svar.

Uppskrivningsfond: Enligt svensk lag skall det belopp varmed finansiella- och materiella tillgångar 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 skall uppskrivningsfonden minskas i motsvarande utsträckning och minskningen tillföras fritt eget kapital. Under 2002 skrevs värdet av innehavet i Mölnlycke Health Care AB upp med 140 MSEK. Under 2003 har en del av innehavet avyttrats, varvid motsvarande del av uppskrivningsfonden överfördes till fritt eget kapital.

Omräkningsdifferenser

Ingående ackumulerade omräkningsdifferenser uppgick den 1 januari 2004 till 20,2 MSEK. Under 2004 har eget kapital minskat med 8,2 MSEK till följd av omräkningsdifferenser, vilket gör att ackumulerade omräkningsdifferenser den 31 december 2004 uppgick till 12,0 MSEK. Omräkningsdifferenserna har uppstått till följd av omräkningar av utländska dotterbolag enligt dagskursmetoden. Ackumulerade omräkningsdifferenser kommer vid ingången i IFRS 2005 att nollställas i det egna kapitalet.

NOT 38 – RESULTAT PER AKTIE

Bure redovisar resultat per aktie i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR 18. 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. 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 Redovisningsrådets rekommendation RR 18, 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:

	2004	2003
Moderbolagets nettoresultat, MSEK	178,7	74,6
Koncernens nettoresultat, MSEK	-16,0	-186,9
Genomsnittligt antal aktier, tusental	364 450	214 481
Fondemissionselementet, antal aktier, tusental	608 081	420 730
Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning, tusental	972 531	635 211

AVSTÄMNING AV DE FINANSIELLA RAPPORTERNA MOT IFRS (PREL) RESULTATRÄKNINGAR, KONCERNEN

MSEK	Helår, 2004	(PREL) IFRS-justering	(PREL) Enl IFRS 2004
Nettoomsättning	5 784,5		5 784,5
Rörelsens kostnader	-5 681,7	-2,8	-5 684,5
varav nedskrivningar	-22,6		-22,6
varav reverseringar	0,0		0,0
Exitvinster	134,9	-6,0	128,9
Exitförluster	-7,9	-2,7	-10,6
Resultatandelar i intresseföretag	25,6	20,7	46,3
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	255,4	9,2	264,6
Av- och nedskrivningar på goodwill	-96,3	85,3	-11,0
Rörelseresultat	159,1	94,5	253,6
Finansiellt netto	-114,0		-114,0
Resultat efter finansiella poster	45,1	94,5	139,6
Skatt på årets resultat	-40,8		-40,8
Minoritetsintressen	-20,3	20,3	-
Periodens resultat	-16,0	114,8	98,8
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	20,7	802,6
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	94,5	4 508,0
<i>Eget kapital, avsättningar och skulder</i>				
Eget kapital	-6,7	1 046,9	-27,7	1 012,5
Årets resultat		-16,0	114,8	98,8
Minoritetsintressen			104,3	104,3
<i>Delsumma eget kapital enligt IFRS</i>				<i>1 215,6</i>
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
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	-6,7	4 420,2	94,5	4 508,0

ÖVERGÅNG TILL IFRS

I ovanstående tabeller ges en bild av vilken preliminär effekt övergången till IFRS kommer att ha på Bures koncernredovisning. Övergången bedöms ha väsentlig påverkan i två avseenden för Burekoncernen. Dels förändras reglerna om planenliga avskrivningar av goodwill enligt IFRS 3 och dels förändras reglerna för hur aktieinnehav, vilka inte utgör aktier i dotterföretag eller intresseföretag, värderas enligt IAS 39. Goodwillposter kommer inte längre att skrivas av enligt plan. Nedskrivning av goodwill skall däremot fortsatt ske om värdenedgång föreligger. Värdet kommer fortsatt att prövas löpande genom s.k. impairment test. Goodwillavskrivningar har under 2004 skett med 85,3 MSEK i koncernresultaträkningen. Exitresultaten på sålda bolag har förändrats med gjorda goodwillavskrivningar till avyttringsdagen. Resultatandelar i intresseföretag förbättras med 20,7 MSEK hänförligt till intressebolagens IFRS-justeringar samt att inte heller Bures kapitalandels

goodwill skrivs av enligt IFRS. Enligt IAS 27 skall vidare minoritetens andel i fortsättningen ingå som en särskild post i eget kapital.

Bures onoterade aktieinnehav, vilka inte utgör aktier i dotter- eller intresseföretag, kommer med 31 mars 2005 som första värderingstillfälle värderas till verkligt värde. Tidigare har värdering till verkligt värde varit aktuellt endast om detta värde understigit anskaffningsvärdet. I moderbolagets redovisning kommer det under 2005 vara frivilligt att tillämpa motsvarande regler som i IAS 39. 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 har för avsikt att även fortsättningsvis redovisa intressebolagen enligt kapitalandelsmetoden i enlighet med IAS 28. Slutlig avstämning kommer att ske mot gällande regelverk vid utgången av 2005.

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Bure Equity AB (publ) Org.nr. 556454-8781

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Bure Equity AB (publ) för räkenskapsåret 2004. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen och 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 i rimlig grad försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga fel. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen. Som

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

Årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger därmed en rättvisande bild av bolagets och koncernens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, behandlar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktörerna ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Göteborg den 25 februari 2005

Ernst & Young AB, Göteborg

Björn Grundvall

Auktoriserad revisor

Född 1955

Staffan Landén

Auktoriserad revisor

Född 1963

Revisionsarbetet

Vid bolagsstämman 2004 valdes det auktoriserade revisionsbolaget Ernst & Young AB till bolagets revisor för för resterande tid av innevarande mandatperiod som går ut vid den ordinarie bolagsstämman 2006. Ernst & Young är revisor i alla koncernens väsentliga dotterbolag.

Revisionsarbetet planeras innan sommaren varvid granskningen inriktas mot de områden där risker för väsentliga fel i bolagets årsredovisning bedöms som störst. Omfattningen av granskningen bestäms baserat på en bedömning av interna kontroller. Moderbolagets revisorer instruerar dotterbolagens revisorer om revisionens inriktning, omfattning och sätt för avrapportering. I revisionen

ingår också att pröva styrelsens och verkställande direktörens förvaltning som underlag för att kunna bedöma frågor om ansvarsfrihet. Detta har granskats bland annat genom bedömning av styrelsearbetsformer och inriktning, arbets- och ansvarsfördelning mellan styrelse och VD, styrelsens rapportrutiner samt verkställande direktörens efterlevnad av styrelsens skriftliga instruktioner.

lakttagelser från revisionen avrapporteras löpande till moderbolagets företagsledning och till bolagets revisionsgrupp. En sammanfattande avrapportering av årets revision gjordes till Bures styrelse i februari 2005.

Bures styrelse och medarbetare

Styrelse

Patrik Tigerschiöld

Stockholm, född 1964
Ledamot och ordförande sedan 2004

VD i Skanditek Industriförvaltning AB
Ordförande i Vitrolife AB,
The Chimney Pot AB, Theduction AB,
PBK Outsourcing AB
och CMA Microdialysis AB
Vice ordförande i Axis AB
Ledamot i
Skanditek Industriförvaltning AB,
Mydata Automation AB,
Partner Tech AB och
H Lundén Kapitalförvaltning AB

Aktieinnehav Bure, egna
samt närstående: 100 000 st
Teckningsoptioner: 135 000 st
Förlagslån: nom 101 250 SEK



Håkan Larsson

Göteborg, född 1947
Vice ordförande, ledamot sedan 2002
VD och Koncernchef i B&N
Nordsjöfrakt AB
Ordförande i Gorthon Lines AB
Ledamot i Ahlsell AB,
Ernstströmgruppen AB, Svenska
Skeppshypotekskassan,
Sveriges Redarförening och
Walleniusrederierna.

Aktieinnehav Bure, egna
samt närstående: 0 st
Teckningsoptioner: 0 st
Förlagslån: nom 0 SEK



Björn Björnsson

Stockholm, född 1946
Ledamot sedan 2002

Egen konsultverksamhet inom
det finansiella området
Ledamot i Billerud,
JM, Skandia, Teracom
och ett flertal mindre bolag

Aktieinnehav Bure, egna
samt närstående: 0 st
Teckningsoptioner: 100 000 st
Förlagslån: nom 0 SEK



Helena Levander

Stockholm, född 1957
Ledamot sedan 2003

Ordförande och partner i Nordic Investor
Services AB
Ledamot i Gant AB, SBAB och Svensk
Exportkredit

Aktieinnehav Bure, egna samt
närstående: 420 000 st
Teckningsoptioner: 1 260 000 st
Förlagslån: nom 945 000 SEK



Ulf Berg

Frillesås, född 1951
Ledamot sedan 2002

VD i Exportrådet
Ordförande i Swe-Dish Satellite Systems AB

Ledamot i Chalmers Tekniska
Högskola och Volvo Aero Corporation

Aktieinnehav Bure, egna samt närstående:
175 000 st
Teckningsoptioner: 225 000 st
Förlagslån: nom 0 SEK



Lennart Svantesson

Göteborg, född 1953
Ledamot sedan 2003

Ordförande i Viamare Boats
Ledamot i Scribona och Viamare Invest

Aktieinnehav Bure, egna
samt närstående: 18 000 st
Teckningsoptioner: 54 000 st
Förlagslån: nom 40 500 SEK



Vi på Bure



Innerst fr v:

Carl Backman, Investment Manager

Anders Mörck, Ekonomidirektör

Kenneth Asplund, Bolagsjurist

Ytterst fr v:

Marianne Löfström, Reception, ekonomi

Lars Ynner, Investment Manager

Henrika Ehlinger, Koncernredovisningschef

Agneta Erneholm, VD sekreterare

Johan Burénus, Investment Manager

Bertil Carlsson, Redovisningsansvarig

På bilden saknas:

Johanna Pettersson, IR/Informationsansvarig



Mikael Nachemson

VD sedan 1 februari 2005.

Född 1959. Innehav i Bure, 11 320 000 aktier och 1 360 000 teckningsoptioner, ägda via kapitalförsäkring

Ordlista/definitioner

I årsredovisningen förekommer att antal begrepp och nyckeltal, vars innebörd definieras nedan:

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

Moderbolagets egna kapital dividerat med antalet utestående aktier.

Eget kapital per aktie efter full utspädning

Moderbolagets egna kapital med hänsyn till full teckning av utestående teckningsoptioner, dividerat med antalet utestående aktier efter full teckning av utestående teckningsoptioner.

Exitresultat

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

Fragmenterad marknad

En marknad med många aktörer där ingen är dominant.

Förlagslån

Lån utgivet av ett aktiebolag, vanligtvis riktat till samtliga bolagets aktieägare. Lån som aktiebolag upptar av detta slag ska registreras hos Patent- och Registreringsverket. Förlagsbevisen skall i händelse av att Bure träder i likvidation, blir föremål för företagsrekonstruktion eller begärs i konkurs medföra återbetalning efter Bures icke efterställda förpliktelser.

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.

Nettolåneskuld

Finansiella räntebärande tillgångar med avdrag för räntebärande skulder och avsättningar.

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 skeden.

Reversering

Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar.

SAX-index

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

Skuldsättningsgrad

Moderbolagets egna skulder samt skulder i dotterbolag där moderbolaget utställt stödbrev dividerat med moderbolagets eget kapital.

Soliditet

Eget kapital i förhållande till summa tillgångar.

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 eget kapital inte innehåller eventuella övervärden i Bures innehav.

Support letter

Ett dokument som uttrycker en avsikt om att verka för att en part, till exempel ett dotterbolag, ska fullgöra sina förpliktelser gentemot en bank. Dokumentet är vanligen inte juridiskt bindande.

Teckningsoption

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

Tillväxt

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

Venture capital

Venture capital är investeringar i företag som inte är marknadsnoterade. Venture capital är dock inte enbart en kapitalinsats utan förutsätter även att investeraren (venture-capitalföretaget) tar ett aktivt ägarengagemang, till exempel genom representation i företagets styrelse.

Vinst per aktie

Resultat efter skatter dividerat med under året genomsnittligt utestående antal aktier.

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 bolagsstämman godkänner detta inom ramen för det fria egna kapitalet.

Denna årsredovisning är producerad av Bure.

Art direction och illustrationer: Jaform, Original: Varfördå!, Foto: Stewen Quigley
Papper: UPM Fine 100. Omslag 250g, Inlaga 120g., Tryck: Alfa-Print, Stockholm 2005



Bure Equity AB (publ) · Box 5419 · 402 29 Göteborg



Tel 031-708 64 00 · Fax 031-708 64 80 · www.bure.se

