

MINSKAD SKULDSÄTTNING OCH FORTSATT RESULTATFÖRBÄTTRING I PORTFÖLJBOLAGEN

- Moderbolagets redovisade egna kapital (substansvärde) efter full teckning av utestående teckningsoptioner uppgick per den 30 juni till 1 965 MSEK. Det egna kapitalet motsvarar 1,51 SEK per aktie efter full utspädning (diskonterat värde) respektive 1,65 SEK per aktie utan diskontering.
- Det egna kapitalet per aktie efter full utspädning beräknades den 23 augusti till 1,47 SEK (diskonterat värde) respektive 1,60 SEK utan diskontering.
- Moderbolagets nettolåneskuld per den 30 juni, efter hänsyn till full teckning av utestående teckningsoptioner, uppgick till 13 MSEK (367). Justerat för fordringar på dotterbolag uppgick nettolåneskulden till 57 MSEK (694).
- Moderbolagets resultat efter skatt uppgick för andra kvartalet till 103 MSEK (62) och för halvåret till 119 MSEK (-110).
- Koncernens rörelseresultat före goodwillavskrivningar uppgick för andra kvartalet till 51 MSEK (91) och för halvåret till 160 MSEK (-73). Koncernens nettoresultat för andra kvartalet uppgick till -11 MSEK (37) och för halvåret till 30 MSEK (-198), vilket motsvarar -0,03 SEK per aktie (0,06) respektive 0,04 SEK (-1,26) efter full utspädning.
- Parere avyttrades till WM-data med en realisationsvinst i moderbolaget om 113 MSEK. Därutöver avyttrades även Informator Training Group och Elmo Leather.
- Amortering gjordes med ytterligare 500 MSEK till Bures bankkonsortie under första halvåret.

Efter rapportperiodens utgång

- Bure har ökat ägandet i Vittra till 96 procent baserat på befintligt optionsavtal. Köpet skedde via förvärv av aktier från grundaren.

Inledning

Marknaden för portföljbolagen har successivt utvecklats i positiv riktning med ökad ordergång som följd.

Resultatförbättringarna är tillfredsställande och genomförda åtgärdsprogram ger effekt. Prioriteringarna som gäller för år 2004 är fortsatt: fokus på (1) att minska skuldsättningen (2) att fokusera på lönsamhet och positiva kassaflöden i portföljbolagen samt (3) att skapa en uthålligt lönsam struktur.

Under första halvåret amorterades ytterligare 500 MSEK till Bures bankkonsortie och banklånen i moderbolaget uppgick per den 30 juni till 483 MSEK exklusive förlagslån. Moderbolagets likvida medel uppgick till 527 MSEK. Under andra kvartalet har Parere, Informator Training Group och Elmo Leather avyttrats och realisationsresultaten uppgår till 121 MSEK.

Utveckling i portföljbolagen

Successivt visar alltfler portföljbolag en stabil resultatutveckling. Med några enstaka undantag är resultaten i nivå med, eller bättre än, den kortsiktiga målbilden. Särskilt positivt är att Bures större innehav visar på en stabil utveckling. Några av bolagen rapporterar nu även om en synbart ökad aktivitet på marknaden.

Dotterbolagens och intressebolagens sammanlagda resultat före goodwillavskrivningar (oaktat ägarandelens storlek) uppgick för första halvåret till 98 MSEK (45) för jämförbara kvarvarande enheter. Framförallt Mercuri och Cygate redovisar betydande resultatförbättringar. System, Vittra och Citat redovisar resultat i nivå med förväntan. Carl Bros resultatutveckling är tillfredsställande ställt i relation till bolagets utfall under 2002 och 2003. Bolaget uppvisar nu ett svagt positivt resultat för första halvåret, men vinstnivån är fortfarande lägre än de långsiktiga avkastningskraven.

MODERBOLAGET

Resultat för andra kvartalet

För andra kvartalet uppgick moderbolagets resultat efter skatt till 103 MSEK (62). Resultatet påverkas av exitresultat från avyttringarna av Parere och Elmo Leather med 121 MSEK (12). Vidare påverkas resultatet positivt av en reversering av tidigare nedskrivning av System med 86 MSEK. Andra kvartalets reverseringar uppgår till 86 MSEK (144). Kvartalsresultatet påverkades av nedskrivningar med 72 MSEK (29). Härav utgör Scribona 36 MSEK, motiverad av en kursnedgång under kvartalet, samt nedskrivning av innehaven i Business Communication Group med 24 MSEK och Celemi med 10 MSEK.

Förvaltningskostnaderna för kvartalet uppgick till 19 MSEK (51). Tillsammans med en reservering för resultatbaserad bonus om 2,5 MSEK utgör engångskostnader och omstruktureringskostnader cirka 5 MSEK under kvartalet.

Resultat för halvåret

Moderbolagets resultat efter skatt för första halvåret uppgick till 119 MSEK (110) varav exitresultat om 123 MSEK (12). Reverseringarna för halvåret uppgick till 98 MSEK (47) och nedskrivningarna till 39 MSEK (56).

Under första halvåret har successivt genomförts omstruktureringsåtgärder vilka framöver sänker förvaltningskostnaderna men som ökar

kostnaden under perioden. Tillsammans med en reservering för resultatbaserad bonus om 2,5 MSEK utgör engångskostnader och omstruktureringskostnader 9 MSEK.

Finansiell ställning

Moderbolagets egna kapital, efter full teckning av Bures utestående teckningsoptioner diskonterat efter en årlig räntesats om 10 procent, uppgick vid periodens utgång till 1 965 MSEK (1 098) och justerad soliditet uppgick till 76 procent (33). Det redovisade egna kapitalet (före full teckning) uppgick vid periodens utgång till 1 444 MSEK (1 098) och soliditeten till 56 procent (33).

Moderbolaget hade vid utgången av perioden likvida medel på 527 MSEK (752) och en utnyttjad långfristig kredit på 464 MSEK. Av likvida medel var 9 MSEK avsatta på spärkonto som säkerhet för Bures krediter. Under andra kvartalet har ytterligare amortering skett av den långfristiga krediten med 260 MSEK. Totalt har därmed 500 MSEK amorterats till Bures bankkonsortie under året.

Justerat för full teckning av Bures utestående teckningsoptioner diskonterat efter en årlig räntesats om 10 procent, uppgick nettolåneskulden vid periodens utgång till 13 MSEK (367). Om justering även görs för fordringar på dotterbolagen blir nettolåneskulden 57 MSEK (1 194). Moderbolaget hade vid periodens utgång en redovisad nettolåneskuld (före full teckning) på 527 MSEK (867).

Nettolåneskuldens fördelning framgår av tabellen nedan och på nästa sida.

Sammanställning av nettolåneskulden

MSEK	30 juni, 2004	30 juni, 2003	31 dec, 2003
Räntebärande tillgångar:			
Fordringar på dotterbolagen	44	327	177
Andra räntebärande fordringar	1	125	63
Likvida medel	527	752	762
<i>(Varav pantsatta bankmedel)</i>	<i>9</i>	<i>7</i>	<i>241</i>
	572	1 204	1 002
Räntebärande skulder:			
Förlagslåneskuld	541	500	526
Långfristiga banklån	463	1 200	900
Långfristiga skulder till dotterbolag	0	76	60
Kortfristiga banklån	20	233	4

Räntebärande skulder till dotterbolag	73	27	55
Övriga räntebärande skulder	2	35	51
	1 099	2 071	1 596
Nettolåneskuld	527	867	594
Nettolåneskuld, full teckning*	13	367	76
Nettolåneskuld, full teckning* exkl. fordringar på dotterbolag	57	694	253
*justerat för full teckning av utestående teckningsoptioner			

Investeringar

Under andra kvartalet genomfördes likviditetspåverkande investeringar med 68 MSEK. Härav utgör 34 MSEK tillskott för att finansiera tilläggsköp, tilläggsköpeskillingar och amorteringar inom Mercuri. Därutöver har 16 MSEK tillskjutits till dotterbolaget Simonsen och 8 MSEK har erlagts i tilläggsköpeskilling avseende Cygate.

Likviditetspåverkande investeringar under första halvåret uppgick till 162 MSEK. Här ingår Bures ökade investering i Carl Bro som skedde under första kvartalet med 78 MSEK.

Utöver likviditetspåverkande investeringar har även skett omvandling av fordringar på dotterbolag till eget kapital med 47 MSEK under andra kvartalet och med sammanlagt 103 MSEK under halvåret.

Avyttringar – exits

Bure träffade i mars avtal om försäljning av dotterbolaget Parere. Försäljningen genomfördes i april och 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 och med en realisationsvinst på 8 MSEK. Därutöver avyttrades dotterbolaget Informator Training Group (ITG) i juni utan effekt på likviditet respektive resultat i moderbolaget.

Redovisat eget kapital (substansvärde)

Efter hänsyn till full teckning uppgick vid periodens utgång det egna kapitalet till 1 965 MSEK eller 1,51 SEK per aktie efter full utspädning (diskonterat värde, 10 procent) jämfört med 1 812 MSEK eller 1,40 SEK per aktie vid utgången av 2003. Den 23 augusti 2004 beräknades motsvarande tal till 1,47 SEK (diskonterat värde) respektive 1,60 SEK utan diskontering.

Det redovisade egna kapitalet uppgick vid periodens utgång till 1 444 MSEK utan hänsyn till full teckning av utestående teckningsoptioner jämfört med 1 294 MSEK vid ingången av året.

Utspädningseffekter

Under 2003 genomfördes en kombinerad emission av aktier respektive förlagslån med avskiljbara teckningsoptioner. Teckningsoptionerna berättigar till teckning från och med den 15 juli 2003 till och med den 15 juni 2007.

Då utestående teckningsoptioner berättigar till teckning av sammanlagt 924,4 miljoner nya aktier, dvs. ungefär tre gånger den utestående aktiestocken i Bure, blir det en ovanligt stor skillnad i Bures nyckeltal före respektive efter utspädning. Relationen mellan utestående teckningsoptioner och antal aktier framgår av nedanstående tabell:

Utspädning	2004-06	2003-12
Antal utestående optionsrätter, milj	924,4	958,4
Antal aktier, milj	372,8	334,9
Relation optioner/aktier	2,48	2,86

Under andra kvartalet utnyttjade optionsinnehavare till 9,1 miljoner optioner sin rätt att teckna motsvarande antal nya Bureaktier, varvid knappt 7 MSEK tillfördes Bures egna kapital. Motsvarande siffra för halvåret var 34 miljoner optioner vilket tillförde knappt 26 MSEK till det egna kapitalet.

Bures noterade instrument

	23 aug 2004	30 jun 2004	31 dec, 2003
Kursutveckling, SEK			
Aktie	1,36	1,40	1,04
Teckningsoption	0,64	0,68	0,39
Förlagslån	5,30	5,20	5,00
Förändring sedan årsskiftet, %			
Aktie	31	35	
Teckningsoption	64	74	
Förlagslån	6	4	

Kursutvecklingen i Bures tre noterade instrument, har som framgår ovan varit positiv under 2004. Substansrabatten, dvs. aktiekursen jämfört med det redovisade egna kapitalet, uppgick vid periodens utgång till 7 procent. Den 23 augusti var rabatten 7 procent.

Bures börsvärde, beaktat full teckning av utestående teckningsoptioner, uppgick vid utgången av halvåret 2004 till 1 816 MSEK att jämföra med 1 345 MSEK vid utgången av 2003.

KONCERNEN

Koncernens sammansättning av dotter- och intresseföretag varierar i takt med förvärv och avyttringar, som en följd av Bures karaktär som investmentbolag. Detta medför att den konsoliderade koncernresultaträkningen är svåranalyserad och för en ändamålsenlig analys bör utvecklingen och ställningen analyseras bolag för bolag.

Resultat för andra kvartalet

Koncernens rörelseresultat före goodwillavskrivningar uppgick för andra kvartalet till 51 MSEK (91). I detta ingår exitresultat med 93 MSEK (12). Dessutom har resultatet för kvartalet påverkats av

nedskrivningar med 49 MSEK (23) samt av återföring (reversering) av nedskrivningar med 0 MSEK (145). Av rörelseresultatet före goodwillavskrivningar utgör resultat från portföljbolagen 20 MSEK (14). Resterande resultat utgörs av moderbolagets förvaltningskostnader och koncernjusteringar samt resultatandelar i intressebolag.

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick för andra kvartalet till -3 MSEK (46). Koncernresultatet har påverkats av av- och nedskrivningar av goodwill om totalt 30 MSEK (23).

Resultat för halvåret

För halvåret uppgick koncernens rörelseresultat före goodwillavskrivningar till 160 MSEK (-73). I detta ingår exitresultat med 117 MSEK (12). Nedskrivningarna uppgick under halvåret till 8 MSEK (23) och reverseringarna till 7 MSEK (48). Av rörelseresultatet före goodwillavskrivningar utgör resultat från portföljbolagen 71 MSEK (32). Resterande resultat utgörs av moderbolagets förvaltningskostnader och koncernjusteringar samt resultatandelar i intressebolag (se tabell på sidan 8).

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick för halvåret till 52 MSEK (-179). Koncernresultatet har påverkats av av- och nedskrivningar av goodwill om totalt 53 MSEK (44).

Finansiell ställning

Det egna kapitalet uppgick vid periodens utgång till 1 086 MSEK (1 013) och soliditeten uppgick till 23 procent (19).

Justerat för full teckning av Bures utestående teckningsoptioner diskonterat efter en årlig räntesats om 10 procent, uppgick nettolåneskulden vid periodens utgång till 769 MSEK (1 631). Koncernen hade vid utgången av perioden en redovisad nettolåneskuld (före full teckning) på 1 283 MSEK (2 131), vilken bestod av räntebärande tillgångar på 828 MSEK (1 103) och räntebärande skulder på 2 111 MSEK (3 234).

FÖRLAGSLÅN

Bures förlagslån, som emitterades i samband med Bures emissioner sommaren 2003, förfaller till betalning den 30 juni 2007 med det nominella beloppet om totalt högst 729,7 MSEK.

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.

Bure har i juni köpt 1 482 000 egna förlagslån till ett värde av 7,7 MSEK motsvarande en kurs på 77 procent av nominellt belopp. Bure avser under 2004 att köpa ytterligare förlagslån. Efter köpet uppgår antalet utestående förlagslån till 106 618 000 med ett nominellt belopp om 719,7 MSEK.

ÅTERKÖP AV AKTIER

Bure har sedan tidigare genomfört återköp av totalt 4 945 500 aktier, varav 3 945 500 aktier via ett avtal med bank, ett så kallat syntetiskt arrangemang. Detta avtal avslutades i juni vilket innebär att netto-skuldsättningen minskade med 5 MSEK och samtidigt ökade det egna kapitalet med motsvarande belopp. Därmed uppgår antalet återköpta aktier till 1 miljon. Inga återköp har skett under 2004.

Antalet utestående aktier uppgick per den 30 juni till 372 820 324. Dessutom finns 924 379 676 utestående teckningsoptioner med en teckningskurs om 0,75 SEK per aktie.

ÄGARSTATISTIK

Bures två största ägare per den 30 juni 2004 är Skanditek Industri-förvaltning med 10,2 procent och Eikos med 5,1 procent. Bures två största teckningsoptionsinnehavare är Sjätte AP-Fonden med 16,7 procent samt Goldman Sachs med 7,0 procent.

EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Bure har ökat ägandet i Vittra till 96,25 procent baserat på befintligt optionsavtal. Köpet skedde via förvärv av aktier från grundaren som fortfarande äger resterande 3,75 procent av verksamheten.

I juli månad lämnade SandbergTrygg in ansökan om konkurs. Bolaget som ingick i Business Communication Group drabbades av kraftigt vikande orderingång vilket skapade behov av betydande likviditetstillskott och strukturella förändringar. Som en konsekvens har värdet på Bures aktier i Business Communication Group värderats ned i halvårsbokslutet.

Göteborg den 24 augusti 2004
Bure Equity AB (publ)

Lennart Svantesson
VD och Koncernchef

MODERBOLAGETS INNEHAV PER 2004-06-30

	Andel kapital %	Andel röster %	Bokfört värde/ substansvärde MSEK
Onoterade innehav			
System	48,00	48,00	305
Carl Bro	57,81	57,81	291
Mercuri International Group	100,00	100,00	244
Citat	100,00	100,00	191
Cygate	93,92	93,92	189
Mölnlycke Health Care	7,50	7,50	169
Vittra	85,00	85,00	128
Xdin	57,46	59,16	30
Retea	100,00	100,00	29
Simonsen Sverige	100,00	100,00	25
Business Communication Group (Stark och Appelberg)	100,00	100,00	20
Celemiab Group	32,14	32,14	9
Bure Kapital	100,00	100,00	4
Cindra	100,00	100,00	4
CR&T Ventures	100,00	100,00	2
Övriga vilande bolag			2
Andra direkta innehav			0
Totalt			1 642
Noterade innehav			
Scribona (79 000 A-aktier, 17 778 089 B-aktier)	34,97	28,79	267
ProAct (458 554 aktier)	3,90	3,90	11
Totalt			278
Bure Finans*			
Räntebärande fordringar dotterbolag			44
Övriga räntebärande fordringar			1
Likvida medel och placeringar			527
Övriga tillgångar			97
Räntebärande skulder			-1 099
Övriga skulder			-46
Totalt			- 476
Moderbolagets egna kapital (substansvärde)			1 444
Tillskott till eget kapital efter full teckning, 924 379 676 aktier á 0,75 SEK, nuvärdesberäknat med 10 %			521
NUVÄRDESBERÄKNAT EGET KAPITAL EFTER FULL TECKNING			1 965
Nuvärdesberäknat eget kapital per aktie efter full utspädning fördelat på 1 297 200 000 aktier (10 %)			1,51
Eget kapital per aktie efter full utspädning (utan hänsyn till nuvärdesberäkning)			1,65

* I Bure Finans ingår moderbolagets övriga tillgångar och skulder.

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" förlorar, i takt med att andelen onoterade bolag ökar, alltmer i relevans. 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.

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

Att värdera ett företag innebär alltid en osäkerhet. Värderingen bygger på en bedömning av respektive företags utveckling i framtiden. De värden som framkommer i kassaflödesvärderingarna baseras på ledningens uppfattning om den framtida utvecklingen för respektive portföljbolag.

RESULTATRÄKNINGAR, MODERBOLAGET

MSEK	Kvartal 2, 2004	Kvartal 2, 2003	6 mån, 2004	6 mån, 2003	Helår, 2003
<i>Investeringsverksamheten</i>					
Utdelningar	–	0,2	–	0,2	0,2
Exitvinster	121,1	11,9	122,9	11,9	157,7
Exitförluster	–	–	–	–	–
Nedskrivningar	-72,2	-29,1	-38,5	-55,8	-153,9
Reverseringar	86,0	143,8	98,4	47,3	259,5
	134,9	126,8	182,8	3,6	263,5
Förvaltningskostnader	-17,3	-28,5	-33,4	-65,3	-95,3
Omstruktureringskostnader	-1,7	-22,4	-1,7	-22,4	-24,0
Resultat före finansiella intäkter och kostnader	115,9	75,9	147,7	-84,1	144,2
Finansnetto	-13,0	-14,1	-28,8	-26,4	-69,6
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader	102,9	61,8	118,9	-110,5	74,6
Skatt	–	–	–	–	–
Periodens resultat	102,9	61,8	118,9	-110,5	74,6
Genomsnittligt antal aktier, tusental	365 883	162 392	355 868	156 751	241 481
Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning, tusental	796 426	621 695	812 734	616 054	635 211
Resultat per aktie, SEK	0,28	0,33	0,33	-0,70	0,31
Resultat per aktie efter full utspädning, SEK	0,13	0,10	0,15	-0,70	0,12
Medelantal anställda	19	27	19	27	22

BALANSRÄKNINGAR, MODERBOLAGET

MSEK	30 jun, 2004	30 jun, 2003	31 dec, 2003
<i>Tillgångar</i>			
Materiella anläggningstillgångar	2,3	3,9	2,8
Finansiella anläggningstillgångar	1 920,3	2 095,7	1 835,7
Kortfristiga fordringar	140,2	482,6	385,3
Likvida medel och kortfristiga placeringar	526,8	751,9	762,1
Summa tillgångar	2 589,6	3 334,1	2 985,9
<i>Eget kapital, avsättningar och skulder</i>			
Eget kapital	1 443,6	1 097,8	1 293,8
Avsättningar	1,6	46,9	10,9
Långfristiga skulder	1 003,8	1 775,8	1 486,2
Kortfristiga skulder	140,6	413,6	195,0
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	2 589,6	3 334,1	2 985,9
Varav räntebärande skulder	1 098,8	2 071,1	1 596,1
<i>Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser</i>			
Ställda säkerheter	1 249,9	930,9	1 490,7
Ansvarsförbindelser	306,2	422,6	326,6

Moderbolagets ansvarsförbindelser består av borgens- och garantiförbindelser för dotterbolags åtaganden med 34,8 MSEK. Därutöver står Bure som garant för finansiella leasingavtal i Simonsen och Vittra, där restvärdet uppgår till 271,3 MSEK per 30 juni 2004. Mot dessa åtaganden står respektive fastighets värde. Därutöver har Bure kvarvarande investeringsåtaganden av ytterligare aktieförvärv i dotterbolag om cirka 120 MSEK.

KASSAFLÖDESANALYSER, MODERBOLAGET

MSEK	Kvartal 2, 2004	Kvartal 2, 2003	6 mån, 2004	6 mån, 2003	Helår, 2003
Resultat efter finansiella poster	102,9	61,8	118,9	-110,5	74,6
Justeringsposter	-124,4	-125,8	-160,3	-2,5	-234,6
	-21,5	-64,0	-41,4	-113,0	-160,0
Förändring av rörelsekapital	146,4	-11,8	66,4	-95,8	34,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	124,9	-75,8	25,0	-208,8	-125,3
Investeringar	-67,8	-81,7	-161,7	-236,9	-550,3
Försäljning av dotter- och intresseföretag	331,0	20,3	349,3	20,3	793,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	263,2	-61,4	187,6	-216,6	243,2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-270,4	885,3	-447,9	902,9	369,8
Periodens kassaflöde	117,7	748,1	-235,3	477,5	487,7

RESULTATRÄKNINGAR, KONCERNEN

MSEK	Kvartal 2, 2004	Kvartal 2, 2003	6 mån, 2004	6 mån, 2003	Helår, 2003
Nettoomsättning	1 544,1	987,9	2 936,0	1 974,4	3 767,8
Rörelsens kostnader	-1 591,0	-888,1	-2 895,0	-1 995,6	-3 842,7
<i>varav nedskrivningar</i>	-49,1	-22,7	-8,1	-22,7	-32,6
<i>varav reverseringar</i>	-	144,7	7,1	47,6	99,2
Exitvinster	93,6	11,9	122,9	11,9	217,8
Exitförluster	-0,3	-	-5,5	-	-
Resultatandelar i intresseföretag	4,9	-20,4	1,6	-64,0	-85,0
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	51,3	91,3	160,0	-73,3	57,9
Av- och nedskrivningar på goodwill	-30,1	-22,9	-52,9	-43,8	-128,5
Rörelseresultat	21,2	68,4	107,1	-117,1	-70,6
Finansiellt netto	-24,5	-22,0	-54,7	-62,0	-120,8
Resultat efter finansiella poster	-3,3	46,4	52,4	-179,1	-191,4
Skatter	-12,1	-8,7	-22,9	-19,6	0,3
Minoritetsintressen	4,7	-0,6	0,8	1,1	4,2
Periodens resultat	-10,7	37,1	30,3	-197,6	-186,9
Genomsnittligt antal aktier, tusental	365 883	162 392	355 868	156 751	241 481
Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning, tusental	796 426	621 695	812 734	616 054	635 211
Resultat per aktie, SEK	-0,03	0,23	0,09	-1,26	-0,77
Resultat per aktie efter full utspädning, SEK	-0,03	0,06	0,04	-1,26	-0,77
Medelantal anställda	4 698	3 152	4 822	3 195	3 038

Bure har i årsredovisningen informerat om att den största påverkan av kommande redovisningsregler (IFRS) är att goodwill inte längre kommer att skrivas av enligt plan. I syfte att ge en indikation på de nya reglernas möjliga inverkan på Burekoncernens resultat, har Bure valt att, med avvikelse från årsredovisningens uppställning, komplettera med ytterligare en rad i ovanstående resultaträkning.

BALANSRÄKNINGAR, KONCERNEN

MSEK	30 jun, 2004	30 jun, 2003	31 dec, 2003
<i>Tillgångar</i>			
Immateriella anläggningstillgångar	804,8	961,6	926,4
<i>(varav goodwill)</i>	792,6	946,9	903,9
Materiella anläggningstillgångar	788,5	580,9	599,5
Finansiella anläggningstillgångar	803,0	1 773,4	919,8
Varulager m m	234,8	101,0	69,9
Kortfristiga fordringar	1 283,5	915,9	911,0
Likvida medel och kortfristiga placeringar	809,0	964,0	1 011,8
Summa tillgångar	4 723,6	5 296,8	4 438,4
<i>Eget kapital, avsättningar och skulder</i>			
Eget kapital	1 085,6	1 013,2	1 026,7
Minoritetsintressen	105,1	50,6	31,1
Avsättningar	119,3	116,5	99,4
Långfristiga skulder	1 912,5	2 585,8	2 001,5
Kortfristiga skulder	1 501,1	1 530,7	1 279,7
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	4 723,6	5 296,8	4 438,4
Varav räntebärande skulder	2 111,4	3 234,8	2 494,0
<i>Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser</i>			
Ställda säkerheter	1 954,5	2 176,0	2 050,1
Ansvarsförbindelser	245,7	35,2	38,7

Ökningen av ansvarsförbindelser är främst hänförlig till att Carl Bro fr.o.m. februari 2004 konsolideras som dotterbolag.

KASSAFLÖDESANALYSER, KONCERNEN

MSEK	Kvartal 2, 2004	Kvartal 2, 2003	6 mån, 2004	6 mån, 2003	Helår, 2003
Resultat efter finansiella poster	-3,3	46,4	52,4	-179,1	-191,4
Justeringsposter	21,1	-82,6	-0,9	89,0	63,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	17,8	-36,2	51,5	-90,1	-127,9
Förändring av rörelsekapital	185,7	-70,7	-75,0	-243,2	-440,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten	203,5	-106,9	-23,5	-333,3	-568,8
Investeringar	-72,3	-76,8	-69,4	-142,2	-489,3
Försäljning av dotter- och intresseföretag	302,3	22,0	321,3	22,5	1 093,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	230,0	-54,8	251,9	-119,7	603,9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-349,4	892,0	-431,1	900,3	462,2
Periodens kassaflöde	84,1	730,3	-202,7	447,3	497,3

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

	Moderbolaget			Koncernen		
	6 mån, 2004	6 mån, 2003	Helår, 2003	6 mån, 2004	6 mån, 2003	Helår, 2003
Ingående eget kapital	1 293,8	994,8	994,8	1 026,7	1 005,3	1 005,3
Nyemission	-	250,0	250,0	-	250,0	250,0
Kostnad för nyemission	-	-36,5	-36,5	-	-36,5	-36,5
Försäljning av tidigare återköpta aktier	5,4	-	-	5,4	-	-
Nyteckning av aktier	25,5	-	10,9	25,5	-	10,9
Omräkningsdifferens	-	-	-	-2,3	-8,0	-16,1
Årets resultat	118,9	-110,5	74,6	30,3	-197,6	-186,9
Utgående eget kapital	1 443,6	1 097,8	1 293,8	1 085,6	1 013,2	1 026,7

KONCERNENS RESULTAT FÖRE GOODWILLAVSKRIVNINGAR

Dotterbolag	Nettoomsättning			Rörelseresultat före goodwillavskrivningar		
	6 mån, 2004	6 mån, 2003	Helår, 2003	6 mån, 2004	6 mån, 2003	Helår, 2003
Cygate	431,3	398,7	787,0	23,9	-1,8	4,2
Carl Bro*	1 210,6	-	-	9,1	-	-
Parere (f.d. PAHR)	50,0	105,7	211,2	7,8	16,1	40,3
Xdin	115,6	100,1	200,1	5,5	3,5	9,4
Simonsen	425,7	472,3	866,4	3,6	3,5	12,0
Retea	22,5	22,9	43,1	2,1	2,3	4,5
Citat	176,5	115,3	219,0	8,1	7,9	4,9
Vittra	239,6	190,9	386,0	-1,8	2,4	-12,2
Business Communication Group	77,1	145,3	262,9	-10,7	-8,0	-20,9
Mercuri	343,7	346,4	632,1	31,4	15,8	9,9
Informator Training Group	27,2	78,4	152,0	-3,3	-10,2	-15,2
Appgate	7,5	-	17,0	-4,3	-	-1,7
Delsumma	3 127,3	1 976,0	3 776,8	71,4	31,5	35,2
Resultatandelar i intressebolag*	-	-	-	1,6	-64,0	-85,0
Sålda bolag, samt förvärvade bolag före förvärvsdagen*	-190,9	-	-	3,0	-	0,2
Nedskrivningar	-	-	-	-8,1	-22,7	-32,6
Återförda nedskrivningar	-	-	-	7,1	47,6	99,2
Moderbolagets förvaltningskostnader	-	-	-	-35,0	-87,7	-119,1
Exitresultat	-	-	-	117,4	11,9	217,8
Övrigt	-0,4	-1,6	-9,0	2,6	10,1	-57,8
Koncernen totalt	2 936,0	1 974,4	3 767,8	160,0	-73,3	57,9

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

REDOVISNING PER RÖRELSEGEN

Dotterbolag	Nettoomsättning			Rörelseresultat efter goodwillavskrivningar*		
	6 mån, 2004	6 mån, 2003	Helår, 2003	6 mån, 2004	6 mån, 2003	Helår, 2003
Cygate	431,3	398,7	787,0	18,2	-7,0	-6,4
Carl Bro**	1 210,6	-	-	-4,4	-	-
Parere (f.d. PAHR)	50,0	105,7	211,2	1,5	3,1	11,8
Xdin	115,6	100,1	200,1	4,9	2,9	8,3
Simonsen	425,7	472,3	866,4	3,6	3,5	12,0
Retea	22,5	22,9	43,1	1,0	1,2	2,3
Citat	176,5	115,3	219,0	1,9	2,9	-7,1
Vittra	239,6	190,9	386,0	-2,7	1,5	-14,0
Business Communication Group	77,1	145,3	262,9	-22,9	-12,2	-41,2
Mercuri	343,7	346,4	632,1	22,1	4,5	-14,4
Informator Training Group	27,2	78,4	152,0	-1,8	-12,9	-42,6
Appgate	7,5	-	17,0	-4,4	-	-1,8
Delsumma	3 127,3	1 976,0	3 776,8	17,0	-12,5	-93,1
Resultatandelar i intressebolag**				1,6	-64,0	-85,0
Sålda bolag, samt förvärvade bolag före förvärvsdagen**	-190,9			4,5	-	0,2
Nedskrivningar				-8,1	-22,7	-32,6
Återförda nedskrivningar				7,1	47,6	99,2
Moderbolagets förvaltningskostnader				-35,0	-87,7	-119,1
Exitresultat				117,4	11,9	217,8
Övrigt	-0,4	-1,6	-9,0	2,6	10,3	-58,0
Koncernen totalt	2 936,0	1 974,4	3 767,8	107,1	-117,1	-70,6

* Inklusive Bures av- och nedskrivningar av koncerngoodwill.

** Carl Bro konsolideras som dotterbolag från och med februari 2004. Bures resultatandel i Carl Bro för januari ingår i rubriken "Resultatandelar i intressebolag".

ÖVERGÅNG TILL IFRS

Övergång till rapportering enligt IFRS (International Financial Reporting Standards) kommer att ske från och med år 2005. En redogörelse avseende övergången till IFRS har lämnats i årsredovisningen för 2003 (sid 35). Från och med 2004 tillämpar Bure Redovisningsrådets rekommendation RR 29, Ersättningar till anställda, som är baserad på IAS 19. Därutöver har inga väsentliga skillnader jämfört med nuvarande tillämpade redovisningsprinciper och utöver vad som redovisats i Bures senaste årsredovisning (sid 35) identifierats inför övergången till IFRS.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Delårsrapporten är upprättad i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR 20, Delårsrapportering. Från och med den 1 januari 2004 tillämpas Redovisningsrådets rekommendation RR 29 Ersättningar till anställda. Då förmånsbestämda pensioner i huvudsak återfinns inom Alecta och dessa ännu ej har varit möjliga att aktuarieberäkna kommer effekten av RR 29 att framkomma av senare rapporter. De förändringar som hittills har kunnat identifieras förutom Alecta, har inte inneburit någon effekt på öppningsbalansen. I övrigt är de redovisningsprinciper som har använts oförändrade i förhållande till de som användes för den senast fastställda årsredovisningen.

GRANSKNINGSRAPPORT

Vi har översiktligt granskat denna delårsrapport enligt den rekommendation som FAR utfärdat. De marknadsnoterade intressebolagen, vilka redovisas enligt kapitalandelsmetoden, har ej omfattats av denna granskning. En översiktlig granskning är väsentligt begränsad i förhållande till en revision. Det har inte framkommit något som tyder på att delårsrapporten inte uppfyller kraven enligt börs- och årsredovisningslagarna.

Göteborg den 24 augusti 2004

Ernst & Young

Björn Grundvall
Auktoriserad revisor

Staffan Landén
Auktoriserad revisor

Kommande rapporteringstillfällen

Delårsrapport januari – september 3 november 2004
Bokslutskommuniké 2004 25 februari 2005

För information kontakta

Lennart Svantesson, VD och Koncernchef 031-708 64 20
Irene Axelsson, Informationsdirektör 031-708 64 47
Anders Mörck, Ekonomidirektör 031-708 64 41

ONOTERADE INNEHAV

SYSTEMAM

Resultaträkning MSEK	Kv 2 2004	Kv 2 2003	6 mån 2004	6 mån 2003	Helår 2003
Nettoomsättning	275	252	560	495	1 059
Rörelsens kostnader	-258	-240	-534	-473	-1 010
Rörelseresultat före gw avskrivn. och jämförelsestörande poster	17	12	26	22	49
%	6,1	4,8	4,5	4,4	4,7
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	-2
Exitresultat	0	0	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0	-1
Rörelseresultat före gw avskrivn.	17	12	26	22	46
%	6,1	4,8	4,5	4,4	4,4
Goodwillavskrivningar	-4	-6	-9	-10	-23
Rörelseresultat	13	6	17	12	23
Finansiellt netto	0	0	0	0	4
Resultat före skatt	13	6	17	12	27
Minoritet och skatter	-5	-3	-7	-6	-11
Nettoresultat	8	3	10	6	16

Nyckeltal MSEK	Kv 2 2004	Kv 2 2003	6 mån 2004	6 mån 2003	Helår 2003
Tillväxt, %	9	2	13	3	8
Balansomslutning			538	446	496
Eget kapital			256	228	239
Soliditet, %			48	51	48
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			35	52	44
Medelantal anställda			964	779	865
Förädlingsvärde per anställd			0,7	0,7	0,7

- Rörelseresultatet före goodwillavskrivningar för andra kvartalet förbättrades till 17 MSEK. Nettoomsättningen ökade med 9 procent.
- Ett antal kundavtal tecknades under perioden med bland annat Kapsch TrafficCom, Jernhusen, Posten och Finndomo.
- Systemam förvärvade Navigera från Atle Industri i maj och stärker därmed sin position som ledande aktör inom Microsofts affärslösningar. Förvärvet omfattar 50 konsulter.

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

systemam.se

Styrelseordförande: Lennart Svantesson

VD: Niclas Ekblad

CARL BRO

Resultaträkning MSEK	Kv 2 2004	Kv 2 2003	6 mån 2004	6 mån 2003	Helår 2003
Nettoomsättning	605	632	1 211	1 289	2 444
Rörelsens kostnader	-608	-640	-1 202	-1 293	-2 474
Rörelseresultat före gw avskrivn. och jämförelsestörande poster	-3	-8	9	-4	-30
%	-0,5	-1,3	0,8	-0,3	-1,2
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	-20
Exitresultat	0	0	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0	-1
Rörelseresultat före gw avskrivn.	-3	-8	9	-4	-51
%	-0,5	-1,3	0,8	-0,3	-2,1
Goodwillavskrivningar	-4	-5	-9	-9	-18
Rörelseresultat	-7	-13	0	-13	-69
Finansiellt netto	-3	0	-7	-6	-19
Resultat före skatt	-10	-13	-7	-19	-88
Minoritet och skatter	-1	2	-3	2	6
Nettoresultat	-11	-11	-10	-17	-82

Nyckeltal MSEK	Kv 2 2004	Kv 2 2003	6 mån 2004	6 mån 2003	Helår 2003
Tillväxt, %	-4	-13	-6	-8	-9
Balansomslutning			1 053	1 131	1 050
Eget kapital			172	154	89
Soliditet, %			16	14	8
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			-171	-255	-215
Totalt antal anställda			2 537	2 724	2 552
Medelantal anställda			2 546	2 815	2 689
Förädlingsvärde per anställd			0,5	0,5	0,4

- Koncernens rörelseresultat före goodwillavskrivningar uppgick för andra kvartalet till -3 MSEK vilket är bättre än samma period 2003.
- Koncernens räntebärande nettoskuld har väsentligt reducerats som följd av den i april genomförda nyemissionen och en minskning av rörelsekapitalet.
- Verksamheten i Danmark och Storbritannien har under första halvåret utvecklats enligt plan medan åtgärdsprogram genomförs i den svenska verksamheten.

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

carlbro.com

Styrelseordförande: Lennart Svantesson

VD: Birgit W. Norgaard

MERCURI INTERNATIONAL

Resultaträkning MSEK	Kv 2 2004	Kv 2 2003	6 mån 2004	6 mån 2003	Helår 2003
Nettoomsättning	178	173	344	347	632
Rörelsens kostnader	-157	-169	-306	-331	-613
Rörelseresultat före gw avskrivn. och jämförelsestörande poster	21	4	38	16	19
%	11,7	2,4	11,1	4,6	3,0
Jämförelsestörande poster	-4	0	-7	0	-10
Exitresultat	0	0	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0	1
Rörelseresultat före gw avskrivn.	17	4	31	16	10
%	9,6	2,4	9,1	4,6	1,6
Goodwillavskrivningar	-4	-4	-9	-9	-24
Rörelseresultat	13	0	22	7	-14
Finansiellt netto	-4	-5	-5	-9	-19
Resultat före skatt	9	-5	17	-2	-33
Minoritet och skatter	-6	-5	-10	-9	-14
Nettoresultat	3	-10	7	-11	-47

Nyckeltal MSEK	Kv 2 2004	Kv 2 2003	6 mån 2004	6 mån 2003	Helår 2003
Tillväxt, %	3	-13	-1	-11	-12
Operativt kassaflöde	12	-63	1	-75	10
Balansomslutning			538	546	510
Eget kapital			181	14	94
Soliditet, %			34	3	19
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			-96	-265	-141
Totalt antal anställda			591	643	598
Medelantal anställda			584	627	600
Förädlingsvärde per anställd			0,7	0,7	0,7

- Andra kvartalet visar fortsatt på en kraftig lönsamhetsförbättring jämfört med föregående år. Tillväxten uppgick till 3 procent.
- Arbetet med att stärka säljfokus och den operationella effektiviteten i Mercuribolagen fortsätter att visa resultat under andra kvartalet.

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

mercuri.net

Styrelseordförande: Lennart Svantesson

VD: Nicole Dereumaux

CITAT

Resultaträkning MSEK	Kv 2 2004	Kv 2 2003	6 mån 2004	6 mån 2003	Helår 2003
Nettoomsättning	88	56	176	115	219
Rörelsens kostnader	-84	-52	-168	-107	-209
Rörelseresultat före gw avskrivn. och jämförelsestörande poster	4	4	8	8	10
%	4,3	7,1	4,6	6,9	4,4
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	-5
Exitresultat	0	0	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0	0
Rörelseresultat före gw avskrivn. %	4,3	7,1	4,6	6,9	2,2
Goodwillavskrivningar	-2	-2	-5	-4	-9
Rörelseresultat	2	2	3	4	-4
Finansiellt netto	-1	-1	-1	-2	-4
Resultat före skatt	1	1	2	2	-8
Minoritet och skatter	-1	-1	-2	-2	8
Nettoresultat	0	0	0	0	0

Nyckeltal MSEK	Kv 2 2004	Kv 2 2003	6 mån 2004	6 mån 2003	Helår 2003
Tillväxt, %	56	-5	53	-6	-2
Operativt kassaflöde	3	-3	8	-6	3
Balansomslutning			221	182	210
Eget kapital			114	47	47
Soliditet, %			52	26	22
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			-28	-86	-84
Totalt antal anställda			302	212	214
Medelantal anställda			296	219	216
Förädlingsvärde per anställd			0,7	0,6	0,7

- En fortsatt bra ordergång och goda leveranser har under andra kvartalet stärkt den finansiella situationen. För det andra kvartalet uppgick det operativa kassaflödet till 3 MSEK och rörelseresultatet före goodwillavskrivningar till 4 MSEK.
- Citat har under andra kvartalet haft en total tillväxt på 56 procent varav 11 procent organiskt.
- Avtal har tecknats med flera nya kunder, b.l.a. Försvarsdepartementet, Dansk Tipstjänst, Abba Seafood, Färgtema, Mobitex Technology och Telia EDW.
- Övertagandet av Ericssons koncernredaktion går snabbare än förväntat och verksamheten är sedan den 1 maj en del av Citat.

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

citat.se

Styrelseordförande: Örjan Serner

VD: Magnus Lundblad

CYGATE

Resultaträkning MSEK	Kv 2 2004	Kv 2 2003	6 mån 2004	6 mån 2003	Helår 2003
Nettoomsättning	215	201	431	399	787
Rörelsens kostnader	-206	-191	-407	-393	-763
Rörelseresultat före gw avskrivn. och jämförelsestörande poster	9	10	24	6	24
%	4,4	4,9	5,5	1,5	3,1
Jämförelsestörande poster	0	-8	0	-8	-20
Exitresultat	0	0	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0	0
Rörelseresultat före gw avskrivn. %	4,4	1,0	5,5	-0,5	0,5
Goodwillavskrivningar	-1	-1	-3	-3	-5
Rörelseresultat	8	1	21	-5	-1
Finansiellt netto	0	-1	-1	0	0
Resultat före skatt	8	0	20	-5	-1
Minoritet och skatter	-2	-1	-3	-4	-8
Nettoresultat	6	-1	17	-9	-9

Nyckeltal MSEK	Kv 2 2004	Kv 2 2003	6 mån 2004	6 mån 2003	Helår 2003
Tillväxt, %	7	15	8	10	6
Operativt kassaflöde	22	8	22	5	0
Balansomslutning			321	350	332
Eget kapital			94	27	77
Soliditet, %			29	8	23
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			12	-60	-5
Totalt antal anställda			259	294	278
Medelantal anställda			265	296	287
Förädlingsvärde per anställd			0,9	0,7	0,8

- Cygate redovisar en organisk tillväxt under andra kvartalet med 7 procent. Rörelseresultatet före goodwillavskrivningar uppgick till 9 MSEK.
- Under perioden tecknades avtal om en ny IT-infrastruktur till VW/Scania i Sverige för deras 210 återförsäljare och andra enheter inom bolagen. Avtalet löper över 36 månader med ett ordervärde på cirka 45 MSEK.
- Avtal har tecknats med RFV om både en ny DWDM-lösning och ett nytt IP-nätverk. Avtalen är tillsammans värda drygt 10 MSEK.

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

cygategroup.com

Styrelseordförande: Örjan Serner

VD: Bengt Lundgren

VITTRA

Resultaträkning MSEK	Kv 2 2004	Kv 2 2003	6 mån 2004	6 mån 2003	Helår 2003
Nettoomsättning	121	97	240	191	386
Rörelsens kostnader	-121	-96	-242	-188	-398
Rörelseresultat före gw avskrivn. och jämförelsestörande poster	0	1	-2	3	-12
%	-0,1	0,9	-0,8	1,3	-3,2
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	0
Exitresultat	0	0	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0	0
Rörelseresultat före gw avskrivn. %	-0,1	0,9	-0,8	1,3	-3,2
Goodwillavskrivningar	0	0	0	-1	-1
Rörelseresultat	0	1	-2	2	-13
Finansiellt netto	-1	0	-2	0	-2
Resultat före skatt	-1	1	-4	2	-15
Minoritet och skatter	0	0	0	-1	4
Nettoresultat	-1	1	-4	1	-11

Nyckeltal MSEK	Kv 2 2004	Kv 2 2003	6 mån 2004	6 mån 2003	Helår 2003
Tillväxt, %	24	48	26	45	37
Operativt kassaflöde*	9	5	14	8	3
Balansomslutning			307	170	258
Eget kapital			87	73	91
Soliditet, %			28	43	35
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			-73	2	-23
Totalt antal anställda			550	530	550
Medelantal anställda			550	500	510
Förädlingsvärde per anställd			0,4	0,5	0,4

*Operativt kassaflöde före investeringar i fastigheter.

- Resultatutvecklingen följer plan, med en organisk tillväxt om 24 procent jämfört med föregående år. Det operativa kassaflödet uppgick till 14 MSEK under perioden.
- Vittras fortsatta fokus är att bibehålla och vidareutveckla den höga kvaliteten i befintliga skolor.

Vittra har förtroendet att ha hand om cirka 7 000 elever vid sina 27 förskolor, grundskolor och gymnasieskolor runt om i Sverige. Vittra arbetar med en individuell utvecklingsplan för varje elev.

vittra.se

Styrelseordförande: Lennart Svantesson

VD: Stig Johansson

XDIN

Resultaträkning MSEK	Kv 2 2004	Kv 2 2003	6 mån 2004	6 mån 2003	Helår 2003
Nettoomsättning	59	51	116	100	200
Rörelsens kostnader	-57	-49	-111	-97	-189
Rörelseresultat före gw avskrivn. och jämförelsestörande poster	2	2	5	3	11
%	4,0	3,7	4,7	3,5	5,4
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	-1
Exitresultat	0	0	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0	0
Rörelseresultat före gw avskrivn.	2	2	5	3	10
%	4,0	3,7	4,7	3,5	4,8
Goodwillavskrivningar	0	-1	-1	-1	-2
Rörelseresultat	2	1	4	2	8
Finansiellt netto	0	0	0	0	-2
Resultat före skatt	2	1	4	2	6
Minoritet och skatter	0	0	0	0	2
Nettoresultat	2	1	4	2	8

Nyckeltal MSEK	Kv 2 2004	Kv 2 2003	6 mån 2004	6 mån 2003	Helår 2003
Tillväxt, %	17	8	16	8	12
Operativt kassaflöde	0	0	12	4	8
Balansomslutning			134	114	120
Eget kapital			60	51	56
Soliditet, %			45	45	46
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			-7	-19	-18
Totalt antal anställda			258	231	233
Medelantal anställda			246	230	233
Förädlingsvärde per anställd			0,6	0,6	0,6

- Verksamheten utvecklades resultatmässigt enligt plan. Tillväxten uppgick för andra kvartalet till 17 procent.
- God tillväxt och efterfrågan upplevs på tjänster från fordonsindustrin i både Sverige och USA.
- Ramavtal har tecknats med Autoliv Sverige och Västra Götalandsregionen.

Xdin är ett teknikkonsultföretag som utvecklar världsledande produkter och processer för nytänkande företag och organisationer genom att leverera tjänster, utbildning och skapande verktyg. Bolaget har cirka 250 medarbetare med verksamhet i Sverige och USA.

xdin.com

Styrelseordförande: Iréne Axelsson

VD: Tomas Ängkulle

RETEA

Resultaträkning MSEK	Kv 2 2004	Kv 2 2003	6 mån 2004	6 mån 2003	Helår 2003
Nettoomsättning	12	11	23	23	43
Rörelsens kostnader	-11	-10	-21	-21	-38
Rörelseresultat före gw avskrivn. och jämförelsestörande poster	1	1	2	2	5
%	8,4	6,2	9,2	10,0	10,4
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	0
Exitresultat	0	0	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0	0
Rörelseresultat före gw avskrivn.	1	1	2	2	5
%	8,4	6,2	9,2	10,0	10,4
Goodwillavskrivningar	0	0	0	0	0
Rörelseresultat	1	1	2	2	5
Finansiellt netto	0	0	0	0	0
Resultat före skatt	1	1	2	2	5
Minoritet och skatter	0	0	-1	0	-1
Nettoresultat	1	1	1	2	4

Nyckeltal MSEK	Kv 2 2004	Kv 2 2003	6 mån 2004	6 mån 2003	Helår 2003
Tillväxt, %	5	7	-2	5	-2
Operativt kassaflöde	2	2	3	2	4
Balansomslutning			19	19	22
Eget kapital			11	11	9
Soliditet, %			55	56	41
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			6	7	9
Totalt antal anställda			51	51	49
Medelantal anställda			50	48	51
Förädlingsvärde per anställd			0,7	0,8	0,7

■ Resultatet för andra kvartalet utvecklades enligt plan.

■ Efterfrågan är fortsatt god på Reteas tjänster och nyanställningar har gjorts.

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

rete.se

Styrelseordförande: Bengt Lundgren

VD: Mikael Vatn

SIMONSEN

Resultaträkning MSEK	Kv 2 2004	Kv 2 2003	6 mån 2004	6 mån 2003	Helår 2003
Nettoomsättning	215	238	426	472	866
Rörelsens kostnader	-212	-236	-422	-469	-855
Rörelseresultat före gw avskrivn. och jämförelsestörande poster	3	2	4	3	11
%	1,2	1,0	0,8	0,7	1,2
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	1
Exitresultat	0	0	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0	0
Rörelseresultat före gw avskrivn.	3	2	4	3	12
%	1,2	1,0	0,8	0,7	1,4
Goodwillavskrivningar	0	0	0	0	0
Rörelseresultat	3	2	4	3	12
Finansiellt netto	-1	-2	-2	-3	0
Resultat före skatt	2	0	2	0	12
Minoritet och skatter	0	0	0	0	-1
Nettoresultat	2	0	2	0	11

Nyckeltal MSEK	Kv 2 2004	Kv 2 2003	6 mån 2004	6 mån 2003	Helår 2003
Tillväxt, %	-10	-1	-10	-1	-8
Operativt kassaflöde	1	-26	-16	-44	-50
Balansomslutning			333	345	323
Eget kapital			110	56	93
Soliditet, %			33	16	29
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			-81	-106	-78
Totalt antal anställda			469	903	719
Medelantal anställda			562	681	525
Förädlingsvärde per anställd			0,4	0,4	0,4

■ Simonsen har under andra kvartalet tecknat avtal om ett års förlängning av materialförsörjning till Västernorrlands läns landsting med en förväntad årsvolym på cirka 75 MSEK.

■ Leveranser till Örebro läns Landsting och Landstinget Sörmland avseende materialförsörjning har avslutats under kvartalet med en årsvolym om cirka 110 MSEK.

Simonsen tillhandahåller helhetslösningar för försörjning av förbrukningsmaterial och tvättning av textilier till framför allt hälso- och sjukvårdsmarknaden. Företaget är etablerat på sju orter i Sverige samt i Norge.

simonsen.se

Styrelseordförande: Kjell Nilsson

VD: Ulf Jungberg

CELEMI

Resultaträkning MSEK	Kv 2 2004	Kv 2 2003	6 mån 2004	6 mån 2003	Helår 2003
Nettoomsättning	19	23	37	50	104
Rörelsens kostnader	-21	-26	-41	-49	-102
Rörelseresultat före gw avskrivn. och jämförelsestörande poster	-2	-3	-4	1	2
%	-13,2	-10,7	-11,3	1,7	2,0
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	0
Exitresultat	0	0	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0	0
Rörelseresultat före gw avskrivn. %	-2	-3	-4	1	2
%	-13,2	-10,7	-11,3	1,7	2,2
Goodwillavskrivningar	0	0	-1	-1	-1
Rörelseresultat	-2	-3	-5	0	1
Finansiellt netto	0	0	1	0	-1
Resultat före skatt	-2	-3	-4	0	0
Minoritet och skatter	0	0	0	0	-1
Nettoresultat	-2	-3	-4	0	-1

Nyckeltal MSEK	Kv 2 2004	Kv 2 2003	6 mån 2004	6 mån 2003	Helår 2003
Tillväxt, %	-19	-34	-25	-18	-13
Operativt kassaflöde	0	i.u.	-4	-9	-3
Balansomslutning			44	47	44
Eget kapital			20	29	24
Soliditet, %			46	62	55
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			-6	-5	-2
Totalt antal anställda			55	69	65
Medelantal anställda			55	58	59
Förädlingsvärde per anställd			0,8	1,0	0,8

- Celemi redovisar ett svagt resultat under andra kvartalet med en förlust på 2 MSEK. Ökad försäljning i Kina och USA har dock medfört en förbättring i slutet av kvartalet.

Celemi hjälper stora företag att snabbt och effektivt kommunicera nyckelbudskap och motivera och mobilisera människor att agera i linje med företagets mål. Affärssimuleringar och skräddarsydda lösningar hjälper människor att förstå de större sammanhangen och hur de själva kan bidra – en förutsättning för strategiska förändringar och synliga resultat. Företaget är verksamt i över 30 länder och har cirka 60 medarbetare.

celemi.se

Styrelseordförande: Margareta Barchan

VD: Arne Leeb-Lundberg

BUSINESS COMMUNICATION GROUP

I Business Communication Group ingår; Stark Film och Event som är ett av Sveriges ledande filmproduktionsföretag samt Appelberg Publishing Agency som är Sveriges ledande kundtidningsföretag.

APPELBERG PUBLISHING AGENCY

- Appelberg omsatte under andra kvartalet cirka 17 MSEK (21) med ett rörelseresultat före goodwillavskrivningar på 1 MSEK (0). Under första halvåret var omsättningen 33 MSEK (39) och rörelseresultatet före goodwillavskrivningar 2 MSEK (0).
- Den negativa ekonomiska trenden från 2002–2003 har brutits under året. Kostnaderna har reducerats och försäljningsorganisationen har omorganiserats och fått ett tydligare fokus. Appelberg räknar med att visa ett positivt rörelseresultat för helåret.
- Många av landets största koncerner finns på kundlistan. I juni vann Appelberg en stor upphandling från Trelleborg AB avseende koncerntidningen T-Time, som görs för aktieägare, anställda och kunder.

appelberg.se

Styrelseordförande: Örjan Serner

VD: Mats Edman

STARK FILM OCH EVENT

- Stark omsatte under andra kvartalet cirka 9 MSEK (18) med ett rörelseresultat före goodwillavskrivningar på -1 MSEK (-1). Under första halvåret var omsättningen 19 MSEK (37) och rörelseresultatet före goodwillavskrivningar -1 MSEK (-2).
- Stark har under året avvecklat kontoret i Stockholm och fokuserat verksamheten till Göteborg och Lund. Resultatet belastas av avvecklingskostnader men fokuseringen har trots detta lett till en lönsamhetsförbättring jämfört med föregående år.
- God ordergång under andra kvartalet. Bland annat kommer större projekt att genomföras för Volvo Lastvagnar, SKF och Atlas Copco under hösten.

stark.se

Styrelseordförande: Örjan Serner

VD: Magnus Boldyn

ÖVRIGA INNEHAV

SCRIBONA

- Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till -5 MSEK (-21) och resultatet efter skatt till -12 MSEK (-25). Motsvarande rörelseresultat för halvåret uppgick till 36 MSEK (-39) resultat efter skatt 15 MSEK(-45). Halvårsresultatet inkluderar nettoresultatet från försäljningen av divisionen Toshiba Document Solutions med 40 MSEK.

Scribona är Nordens ledande aktör inom IT-produkter och IT-lösningar. Aktien är noterad på Stockholmsbörsens A-lista samt sekundärnoterad på Oslo Börs. Bures ägarandel i Scribona uppgår till cirka 35 procent av kapitalet.

scribona.se

Styrelseordförande: Mats Ola Palm

VD: Tom Ekevall Larsen

MÖLNLYCKE HEALTH CARE

- Mölnlycke Health Care offentliggör sin delårsrapport den 27 augusti.

Mölnlycke Health Care är ett av världens ledande företag inom operations- och sårvårdsprodukter. Operationsprodukterna utgörs av engångsprodukter till sjukhus 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 30-40 procent. Företaget omsätter knappt 4,5 miljarder SEK och har omkring 4 000 medarbetare varav 3 300 arbetar vid produktionsheterna i Belgien, Finland, Mexiko, Thailand och Tjeckien.

Bures ägande i Mölnlycke Health Care uppgår till 7,5 procent.

molnlycke.net

Styrelseordförande: Gösta Wiking

VD: Finn Johnsson

BOLAG INOM VENTURE CAPITAL & INCUBATORS (VCI)

Bure har samlat flertalet av kvarvarande bolag inom VCI i Bures dotterbolag CR&T Ventures. CR&T Ventures äger därmed idag en mindre portfölj av teknologiorienterade bolag.

Inom Venture Capital finns innehaven Appgate Network Security (71%), Kreatel Communication (6%), Mitra Medical (6%), Voxi (17%) och Wespot (4%).

Bure har, via dotterbolaget Bure Kapital, ett kvarvarande investeringsåtagande exklusive management fee på cirka 31 MSEK i Innovationskapitals fond III. Till detta kommer management fee som under perioden fram till 2011 maximalt kan uppgå till 11 MSEK.

Innovationskapital investerar i högteknologiska företag som befinner sig i tidiga utvecklingskedan. För mer information se www.innkap.se

APPGATE NETWORK SECURITY

- Under andra kvartalet har Appgate fortsatt sin expansion internationellt genom att bland annat säkra SUN som en distributör. Vidare har satsningen i Storbritannien visat resultat i form av nya partners och kunder.
- Arbetet med installationen av en av världens största applikations-VPN till Kanadas arbetsmarknadsverk har löpt på väl. Ordern togs i konkurrens med i stort sett alla stora internationella aktörer inom VPN. Installationen omfattar 10 000 användare.

Appgate är specialiserat på säkra nätverklösningar som applikations-VPN, rättigheter för applikationsåtkomst, personliga brandväggar samt mobila VPN-system. Appgate knyter samman de senaste säkerhetsteknikerna i ett lättanvänt system som fungerar både trådbundet och trådlöst. Systemet täcker in olika klienttyper och växer med behovet från små system till stora företagsnät med tusentals användare. Appgate finns idag i 14 länder och har kunder främst inom "Fortune 500" företag, försvarsindustri samt offentlig sektor. Bland Appgates kunder återfinns Vodafone, Ericsson och sjukhuset Spectrum Health i USA.

Bure äger 71 procent av Appgate Network Security.

appgate.com

Styrelseordförande: Björn Boldt-Christmas

VD: Göran Marby

FEMÅRSÖVERSIKT

Data per aktie ¹	1999	2000	2001	2002	2003	6 mån 2003	6 mån 2004
Substansvärdet, SEK ²	44,80	47,56	26,19	6,58	3,86	3,43	3,87
Substansvärdet efter full teckning av utestående teckningsoptioner, SEK ²	44,80	47,56	26,19	6,58	1,40	1,24	1,51
Aktiekurs, SEK	39,98	35,50	20,47	7,17	1,04	1,17	1,40
Aktiekurs i procent av det egna kapitalet, %	89	75	78	109	74	94	93
Moderbolagets eget kapital per aktie, SEK	27,83	27,23	21,78	6,58	3,86	3,43	3,87
Moderbolagets eget kapital per aktie efter full utspädning, SEK	27,83	27,23	21,78	6,58	1,40	1,24	1,51
Koncernens eget kapital per aktie, SEK	25,61	27,75	20,16	6,65	3,07	3,16	2,91
Koncernens eget kapital per aktie efter full utspädning, SEK	25,61	27,75	20,16	6,65	1,19	1,17	1,24
Moderbolagets resultat per aktie, SEK	3,23	11,16	0,47	-14,94	0,31	-0,70	0,33
Moderbolagets resultat per aktie efter full utspädning, SEK ³	3,23	11,16	0,47	-14,94	0,12	-0,70	0,15
Koncernens resultat per aktie, SEK	1,41	12,63	-1,24	-13,16	-0,77	-1,26	0,09
Koncernens resultat per aktie efter full utspädning, SEK ³	1,41	12,63	-1,24	-13,16	-0,77	-1,26	0,04
Antal aktier, tusental	158 282	158 282	153 495	151 108	334 874	320 355	372 820
Antal utestående optionsrätter, tusental	–	–	–	–	958 381	972 900	924 380
Totala antalet aktier inklusive utestående optionsrätter, tusental	158 282	158 282	153 495	151 108	1 293 255	1 293 255	1 297 200
Antal aktier efter full utspädning enligt RR 18, tusental	158 282	158 282	153 495	151 108	688 360	779 657	829 686
Genomsnittligt antal aktier, tusental	158 282	158 282	156 038	152 547	241 481	156 751	355 868
Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning enligt RR 18, tusental	158 282	158 282	156 038	152 547	635 211	616 054	812 734
Nyckeltal							
Lämnad utdelning, SEK per aktie ^{4, 1}	18,96	13,44	1,21	–	–	–	–
Direktavkastning, %	47,4	37,9	5,9	–	–	–	–
Totalavkastning	5,9	36,2	-7,2	-62,8	-85,5	-59,5	34,6
Börsvärde, MSEK	6 328	5 619	3 142	1 083	348	375	522
Börsvärde, MSEK efter full utspädning	6 328	5 619	3 142	1 083	1 345	1 513	1 816
Substansvärde, MSEK	7 092	7 528	4 025	995	1 294	1 098	1 444
Avkastning på eget kapital, %	11,9	40,6	1,9	-75,9	6,5	-10,6	8,7
Moderbolagets resultat och ställning							
Exitresultat, MSEK	529,3	2 743,0	590,4	345,1	157,7	11,9	122,7
Resultat efter skatt, MSEK	511,8	1 766,8	73,5	-2 279,1	74,6	-110,5	118,9
Balansomslutning, MSEK	6 361	4 690	4 649	2 602	2 986	3 334	2 590
Eget kapital, MSEK	4 404	4 310	3 342	995	1 294	1 098	1 444
Soliditet, %	69,2	91,9	71,9	38,2	43,3	32,9	55,8
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	-452	1 149	-91	-686	-594	-867	-527
Nettolåneskuld (-)/fordran (+) efter full teckning av utestående teckningsoptioner	-452	1 149	-91	-686	-76	-367	-13
Koncernens resultat och ställning							
Nettoomsättning, MSEK	15 444,1	7 553,4	3 996,7	6 044,5	3 767,8	1 974,4	2 936,0
Resultat efter skatt, MSEK	224,0	2 000,3	-193,2	-2 006,9	-186,9	-197,6	30,3
Balansomslutning, MSEK	11 361	9 106	7 791	4 776	4 438	5 297	4 724
Eget kapital, MSEK	4 054	4 393	3 095	1 005	1 027	1 013	1 086
Soliditet, %	35,7	48,2	39,7	21,0	23,1	19,1	23,0
Nettolåneskuld	-3 760	-239	-1 542	-1 950	-1 405	-2 131	-1 283
Nettolåneskuld efter full teckning av utestående teckningsoptioner	-3 760	-239	-1 542	-1 950	-887	-1 631	-769

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

² Substansvärdet för helåret 2002 och 2003 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.

Bure  Equity

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