

# Bokslutskommuniké 2005

## Infriade mål - nya mål i sikte

- Bures andel av portföljbolagens rörelseresultat före goodwillnedskrivningar ökade under året med 67 procent till 284 MSEK (171). För det fjärde kvartalet ökade motsvarande resultat med 49 procent till 129 MSEK (87).
- Moderbolagets resultat efter skatt uppgick för helåret till 337 MSEK (179) och för det fjärde kvartalet till 28 MSEK (123).
- Moderbolagets redovisade egna kapital, efter full teckning av utestående teckningsoptioner, ökade under året med 414 MSEK och under fjärde kvartalet med 38 MSEK till 2 464 MSEK. Det egna kapitalet ökade till 1,90 SEK per aktie efter full utspädning (diskonterat värde).
- Moderbolaget löste samtliga lån och hade vid utgången av året en nettolånefordran om 404 MSEK.
- Nyteckning av aktier har tillfört det egna kapitalet 172 MSEK under året och 4 MSEK under det fjärde kvartalet.
- Koncernens rörelseresultat förbättrades med 516 MSEK för helåret till 648 MSEK (132) och för det fjärde kvartalet med 36 MSEK till 152 MSEK (116). Koncernens nettoresultat för helåret uppgick till 544 MSEK (96), och för det fjärde kvartalet till 141 MSEK (84). Resultatet per aktie efter full utspädning uppgick för helåret till 0,46 SEK (-0,09) och för det fjärde kvartalet till 0,11 SEK (0,06).
- Innehavet i Mölnlycke Health Care avyttrades under året med ett exitresultat på 354 MSEK och ett likviditetstillskott om 510 MSEK.
- Bure sålde under året hela sitt innehav i Scribona. Försäljningen skedde i två omgångar och inbringade sammanlagt 270 MSEK, varav 175 MSEK i fjärde kvartalet.
- Bure träffade avtal om försäljning av fastigheter till Kungsleden för sammanlagt 407 MSEK. Affären medförde en realisationsvinst på cirka 28 MSEK i dotterbolaget Vittra under fjärde kvartalet och kommer att medföra ytterligare 5 MSEK i moderbolaget under 2006.
- Bure har ökat ägandet i Carl Bro och Vittra under året. Dessutom har tilläggsförvärv skett i Cygate, System och Mercuri.
- Bure skall över tiden ha en utdelning som reflekterar tillväxten i eget kapital.
- Styrelsen kommer att föreslå årsstämman att mandat ges för återköp av aktier och teckningsoptioner.

## Efter rapportperiodens utgång

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

## NYA MÅL I SIKTE

2005 präglades av en fortsatt positiv utveckling. Portföljbolagen utvecklades väl samtidigt som Bures finansiella ställning stärktes väsentligt. Efter försäljningen av Mölnlycke Health Care, under andra kvartalet, kunde Bure amortera samtliga utestående banklån i moderbolaget under juli månad. Tidigare under året har Bure även löst det utestående förlagslånet om 565 MSEK. Bure har vid utgången av räkenskapsåret en nettokassa på drygt 400 MSEK. Portföljbolagen är välkapitaliserade. Detta ger en god grund för nya satsningar, såväl för Bure vad gäller nya portföljbolagsinvesteringar som för portföljbolagen. Tilläggsförvärv har redan skett inom Cygate, System och Mercuri. Inom moderbolaget pågår ett intensivt arbete med att identifiera nya investeringsområden. Investeringsstrategin bygger på att skapa en avvägd portfölj utifrån rörelse- och finansiell risk. I första hand inriktas arbetet mot bolag/tillgångar som uppfyller nedanstående kriterier:

- stabila branscher med höga inträdesbarriärer
- stabila kassaflöden och intjäning
- repetitiva intäkter
- lågt personberoende
- litet behov av kapital för tillväxt

Ett huvudspår är kapitalintensiva bolag/tillgångar och verksamheter vars främsta uppgift är drift och underhåll av denna typ av verksamheter.

## UTVECKLINGEN I PORTFÖLJBOLAGEN

Resultatförbättringarna i Bures onoterade portföljbolag fortsatte under året. Bures andel av rörelseresultaten före nedskrivningar av goodwill i jämförbara enheter var väsentligt bättre än föregående år och ökade med 67 procent till 284 MSEK (171) (exklusive Scribona och Mölnlycke Health Care). För fjärde kvartalet uppgick motsvarande resultat till 129 MSEK (87). Bures andel av omsättningstillväxten i portföljbolagen var 5 procent under helåret och 5 procent för det fjärde kvartalet. Förvärv har skett av Bravida Communications i Cygate, samt Implementa i Karlstad och Office Data i Borås av System, vilket förstärker bolagens respektive positioner. Utvecklingen i respektive bolag kommenteras bolagsvis senare i rapporten (s 12–16).

### PORTFÖLJBOLAGENS UTVECKLING HELÅR (JÄMFÖRBARA ENHETER)

	Ägarandel %	Nettoomsättning, MSEK		EBITA, MSEK <sup>5</sup>		EBITA-marginal %		Nettolåneskuld <sup>1</sup> , MSEK
		2005 Helår	2004 Helår	2005 Helår	2004 Helår	2005 Helår	2004 Helår	
Carl Bro	66,1	2 575,4	2 417,6	140,7	77,9	5	3	83
Cygate	93,9	836,9	854,3	30,3	37,4	4	4	46
System <sup>4</sup>	46,2	1 181,0	1 187,0	67,0	57,7	6	5	8
Mercuri	100,0	671,7	635,2	39,0	40,5	6	6	-54
Citat	100,0	382,2	354,1	28,1	11,6	7	3	5
Vittra <sup>3</sup>	100,0	485,5	449,6	50,2	2,4	10	1	66
Textilia <sup>2</sup>	100,0	357,5	333,1	3,8	-5,2	1	-2	-61
Retea	100,0	59,3	46,0	9,5	6,0	16	13	10
Appelberg	100,0	67,5	64,2	2,7	4,0	4	6	-2
Celemi	32,1	73,7	78,7	-4,1	-5,4	-6	-7	-7
<b>Totalt</b>		<b>6 690,7</b>	<b>6 419,8</b>	<b>367,2</b>	<b>226,9</b>			<b>94</b>
<b>Bures andel</b>		<b>5 081,8</b>	<b>4 856,7</b>	<b>284,4</b>	<b>170,8</b>			<b>64</b>

<sup>1</sup> Skuld (-), fordran (+)

<sup>2</sup> Textilia 2004, proforma då Textilia avyttrat Materialdivisionen under inledningen av 2005.

<sup>3</sup> Rörelseresultatet 2005 inkluderar realisationsvinst om 28 MSEK

<sup>4</sup> Systems rörelseresultat har justerats för samtliga avskrivningar på immateriella tillgångar då övervärden uppkommit både vid och efter förvärv.

<sup>5</sup> EBITA definieras som rörelseresultat före goodwillnedskrivningar och före avskrivning på förvävsrelaterade övervärden.

## MODERBOLAGET

### Resultat för helåret

Moderbolagets resultat efter skatt för helåret uppgick till 337 MSEK (179), varav exitresultat om 354 MSEK (132). Reverseringarna för helåret uppgick till 55 MSEK (203) och nedskrivningarna till 3 MSEK (36). Reverseringarna avser huvudsakligen Carl Bro (37 MSEK) och Scribona (12 MSEK). Förvaltningskostnaderna uppgick till 41 MSEK (61). Härav utgjorde omstrukturingskostnader 3 MSEK (11) och reservering för bonus 5 MSEK (5). Den löpande kostnadstakten bedöms vid årsskiftet uppgå till 26-28 MSEK.

### Resultat för fjärde kvartalet

För fjärde kvartalet uppgick moderbolagets resultat efter skatt till 28 MSEK (123). I resultatet ingår exitresultat med -2 MSEK (12) samt nedskrivningar med 3 MSEK (0). Reverseringar har påverkat resultatet med 43 MSEK (139). Av reverseringarna avser 37 MSEK Carl Bro. Förvaltningskostnaderna för kvartalet uppgick till 12 MSEK (13), varav 3 MSEK avsåg reservering för bonus.

### Finansiell ställning

Moderbolagets egna kapital, efter full teckning av Bures utestående teckningsoptioner, diskonterat efter en årlig räntesats om 10 procent, uppgick vid periodens utgång till 2 464 MSEK (2 050) och soliditeten, justerad för full teckning, uppgick till 96 procent (79). Det redovisade egna kapitalet (före full teckning) uppgick vid periodens utgång till 2 014 MSEK (1 505) och soliditeten till 95 procent (58).

Moderbolaget hade vid utgången av perioden likvida medel på 433 MSEK (507) och samtliga skulder hade lösts (463). Justerat för full teckning av Bures utestående teckningsoptioner, diskonterat efter en årlig räntesats om 10 procent, uppgick nettolånefordran vid periodens utgång till 854 MSEK (33). Moderbolaget hade vid periodens utgång en redovisad nettolånefordran (före full teckning) på 404 MSEK (-512).

## Sammanställning av nettolånefordran/skuld

MSEK	31 dec 2005	31 dec 2004
Räntebärande tillgångar:		
Fordringar på dotterbolag	35	34
Andra räntebärande fordringar	14	1
Likvida medel	433	507
<i>(Varav pantsatta bankmedel)</i>	<i>0</i>	<i>(38)</i>
	<b>482</b>	<b>542</b>
Räntebärande skulder:		
Förlagslåneskuld	0	551
Långfristiga banklån	0	443
Kortfristiga banklån	0	20
Kortfristiga skulder till dotterbolag	78	39
Övriga räntebärande skulder	0	1
	<b>78</b>	<b>1 054</b>
Nettolånefordran <sup>1</sup>	404	-512
Nettolånefordran, full teckning <sup>2</sup>	854	33

<sup>1</sup> ett minustecken i saldott avser en nettolåneskuld

<sup>2</sup> justerat för full teckning av utestående teckningsoptioner

### Investeringar

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

### Avyttringar – exits

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

## Redovisat eget kapital per aktie

Efter full utspädning (diskonterat värde, 10 procent, se även sidan 6) uppgick vid periodens utgång det egna kapitalet till 1,90 SEK per aktie jämfört med 1,58 SEK per aktie vid utgången av 2004. Den 23 februari beräknades det egna kapitalet till 1,90 SEK per aktie (diskonterade värden).

## Utspädningseffekter

Under 2003 genomfördes en kombinerad emission av aktier respektive förlagslån med avskiljbara teckningsoptioner. Teckningsoptionerna berättigar till teckning till och med den 15 juni 2007. Varje option medför rätt att teckna en ny Bureaktie för 0,75 SEK. Då utestående teckningsoptioner berättigar till teckning av sammanlagt 694 miljoner nya aktier, blir det en stor skillnad i Bures nyckeltal före respektive efter utspädning. Relationen mellan utestående teckningsoptioner och antal aktier framgår av nedanstående tabell:

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

Under fjärde kvartalet utnyttjade optionsinnehavare, till cirka 5 miljoner optioner, sin rätt att teckna motsvarande antal nya Bureaktier, varvid 4 MSEK tillfördes Bures egna kapital.

Bureaktien och övriga noterade instrument	23 feb 2006	31 dec 2005	31 dec 2004
Kursutveckling, SEK			
Aktie	2,85	2,38	1,74
Teckningsoption	2,09	1,65	0,93
Förlagslån	löst	löst	5,54
Förändring sedan årsskiftet, %			
Aktie	20	37	67
Teckningsoption	27	77	138

Kursutvecklingen i Bures två noterade instrument har, som framgår ovan, varit positiv under 2005. Substanspremien, det vill säga aktiekursen jämfört med det redovisade egna kapitalet, uppgick vid periodens utgång till 25 procent (10). Det bör särskilt noteras att Bures eget kapital per aktie inte nödvändigtvis ger ett korrekt uttryck för marknads-

värdet på Bures innehav, varför premien/rabatten inte är helt relevant (se vidare sidan 6). Bures börsvärde, beaktat full teckning av utestående teckningsoptioner, uppgick vid utgången av perioden till 3 087 MSEK (2,38 SEK per aktie) att jämföra med 2 257 MSEK vid utgången av 2004.

## KONCERNEN

Som en följd av att Bure är ett investmentbolag varierar koncernens sammansättning av dotter- och intresseföretag i takt med förvärv och avyttringar. Detta medför att den konsoliderade koncernresultaträkningen är svåranalyserad och för en ändamålsenlig analys bör utvecklingen och ställningen analyseras bolag för bolag. På sidorna 12-16 lämnas utförligare information om portföljbolagen. Från och med den 1 januari 2005 tillämpas IFRS 5, vilket innebär att resultat från avvecklade verksamheter netto redovisas på en rad i resultaträkningen. Jämförelsetalen i redogörelserna nedan har justerats med hänsyn till detta.

## Resultat för helåret

Koncernens rörelseresultat i kvarvarande verksamhet, före nedskrivningar av goodwill, uppgick för helåret till 649 MSEK (134). I detta ingår exitresultat med 340 MSEK (9). Exitresultatet är till största delen hänförligt till försäljningen av Mölnlycke Health Care. Nedskrivningarna uppgick under året till 1 MSEK (23). Återföring (reversering) av nedskrivningar på aktier har påverkat resultatet med 21 MSEK (0). Reverseringarna är huvudsakligen hänförliga till Scribona. Av rörelseresultatet utgör resultat från dotterbolagen 304 MSEK (172). Jämförelsetalet avser kvarvarande enheter. Resterande resultat utgörs av moderbolagets förvaltningskostnader och koncernjusteringar samt resultatandelar i intressebolag. Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 591 MSEK (22). Koncernresultatet har påverkats av nedskrivningar av goodwill om totalt 1 MSEK (2).

## Resultat för fjärde kvartalet

Koncernens rörelseresultat i kvarvarande verksamhet, före nedskrivningar av goodwill, uppgick för fjärde kvartalet till 152 MSEK (118). I detta ingår exitresultat med -2 MSEK (4). Nedskrivningar av aktier har skett under kvartalet med 1 MSEK (0). Reverseringar har skett med 16 MSEK (10). Av rörelseresultatet utgör resultat från dotterbolagen 140 MSEK (88). Jämförelsetalet avser kvarvarande enheter. Resterande resultat utgörs av moderbolagets förvaltningskostnader och koncernjusteringar samt resultatandelar i intressebolag. Koncernens resultat efter finansiella poster för fjärde kvartalet uppgick till 147 MSEK

(85). Koncernresultatet har påverkats av nedskrivningar av goodwill om totalt 0 MSEK (2).

### Finansiell ställning

Det egna kapitalet uppgick vid periodens utgång till 1 980 MSEK (1 213) och soliditeten till 49 procent (27). Eget kapital per aktie uppgår till 1,87 SEK (1,35) efter full utspädning. Justerat för full teckning av Bures utestående teckningsoptioner, diskonterat efter en årlig räntesats om 10 procent, uppgick nettolånefordran vid periodens utgång till 651 MSEK (-657). Koncernen hade vid utgången av perioden en redovisad nettolånefordran (före full teckning) på 201 MSEK (-1 202), vilken bestod av räntebärande tillgångar på 914 MSEK (805) och räntebärande skulder på 713 MSEK (2 007).

### FÖRSLAGSLÅN

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

### ÅTERKÖP AV AKTIER

Bure innehar en miljon aktier i egen räkning, vilket är oförändrat sedan årets ingång. Inga återköp har genomförts hittills.

### BURES KAPITALSTRUKTUR OCH ÅTERKÖP AV TECKNINGSOPTIONER

Bure erhöll rättens tillstånd för nedsättning av reservfonden med 300 MSEK för ändamålet att återköpa teckningsoptioner fram till juni 2007.

### FINANSIELLA MÅL OCH UTDELNINGSPOLITIK

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

### UTDELNING

På grund av den nedsättning av aktiekapitalet som beslutades på ordinarie bolagsstämma den 21 maj 2003 kan Bure ej lämna utdelning utan rättens tillstånd före den 20 juni 2006 såvida inte aktiekapitalet

ökas med ett belopp motsvarande minst nedsättningsbeloppet. Med anledning härav föreslås ingen utdelning för räkenskapsåret 2005.

### FÖRSLAG OM ÅTERKÖP AV AKTIER

Styrelsen kommer att föreslå årsstämman att ge styrelsen mandat att intill tiden för nästa årsstämma återköpa egna aktier om maximalt 10 procent av utestående aktier (maximalt 60,3 miljoner aktier).

### FÖRSLAG OM ÅTERKÖP AV TECKNINGSOPTIONER

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

### ÄGARSTATISTIK

Bures största ägare per den 31 december 2005 var Skanditek Industrieförvaltning med 10,5 procent. Största teckningsoptionsinnehavare var Skanditek Industrieförvaltning med 9,7 procent. För mer information om Bures aktieägare se bure.se under rubriken Investor Relations/aktieägare.

### EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

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

Bure har träffat avtal om försäljning av sitt innehav i Kreatel. Slutförandet av affären, som bland annat är villkorad av Konkurrensverkets godkännande, förväntas genomföras under första kvartalet 2006. Försäljningen genomförs via dotterbolaget CR&T Ventures AB och genererar cirka 40 MSEK i likviditetstillskott och en realisationsvinst om cirka 38 MSEK. I januari har System meddelat att bolaget utreder förutsättningarna för en börsnotering på Stockholmsbörsen. Notering förväntas ske någon gång under 2006.

Göteborg den 24 februari 2006

Bure Equity AB (publ)

Styrelsen

Årsredovisningen kommer att finnas tillgänglig på bolagets huvudkontor, Mässans Gata 8, Göteborg, samt på bolagets hemsida bure.se senast utgången av mars 2006.

### Kommande rapporteringstillfällen

Delårsrapport jan – mar 2006	27 april 2006
Årsstämma i Göteborg 2006	27 april 2006
Delårsrapport jan – jun 2006	23 augusti 2006

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

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

### För information kontakta

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

## MODERBOLAGETS INNEHAV PER 2005-12-31

Onoterade innehav	Andel kapital, %	Andel röster, %	Bokfört värde MSEK
Carl Bro	66,11	66,11	398
Cygate	93,92	93,92	301
System*	46,23	47,34	265
Mercuri International Group	100,00	100,00	244
Citat	100,00	100,00	191
Vittra	100,00	100,00	95
Textilia	100,00	100,00	40
Retea	100,00	100,00	29
Appelberg (BCG)	100,00	100,00	20
Celemiab Group	32,14	32,14	7
Bure Kapital	100,00	100,00	4
CR&T Ventures	100,00	100,00	2
Övriga vilande bolag			1
Andra direkta innehav			15
<b>Totalt</b>			<b>1 612</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>			
Räntebärande fordringar dotterbolag			35
Övriga räntebärande fordringar			14
Likvida medel och placeringar			433
Övriga tillgångar			16
Räntebärande skulder			-78
Övriga skulder			-18
<b>Totalt övriga tillgångar och skulder</b>			<b>402</b>
<b>Moderbolagets egna kapital</b>			<b>2 014</b>
Tillskott till eget kapital efter full teckning, 693 616 718 aktier á 0,75 SEK, nuvärdesberäknat med 10 procent			450
<b>EGET KAPITAL (INKLUSIVE NUVÄRDESBERÄKNAT VÄRDE AV FULL TECKNING)</b>			<b>2 464</b>
<b>FÖRDELAT PER AKTIE EFTER FULL UTSPÄDNING</b>			
<b>Eget kapital fördelat på 1 297 200 000 aktier (nuvärdesberäknat 10%)**</b>			<b>1,90</b>
<b>Eget kapital per aktie (utan hänsyn till nuvärdesberäkning)</b>			<b>1,95</b>

### Kommentar till tabellen:

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

Bure gör löpande kassaflödes- och marknadsvärderingar av sina portföljbolagsinnehav för att utvärdera om det bokförda värdet skall justeras. Om en kassaflödesvärdering understiger bokfört värde sker normalt en nedskrivning. På motsvarande sätt kan värdet för ett bolag som tidigare skrivits ned reverseras om värdet åter stigit. Av naturliga skäl görs en mer kritisk bedömning innan beslut fattas om en reversering av värdet. Eftersom reversering av dotter- och intressebolag inte kan ske över anskaffningsvärdet kommer eventuellt realiserade 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.

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

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



**RESULTATRÄKNINGAR, MODERBOLAGET**

MSEK	Kvartal 4, 2005	Kvartal 4, 2004	Helår, 2005	Helår, 2004
<i>Investeringsverksamheten</i>				
Exitvinster	3,0	11,7	359,6	134,7
Exitförluster	-5,4	-	-5,9	-2,5
Nedskrivningar	-2,5	-	-2,5	-36,1
Reverseringar	42,9	138,9	54,9	202,7
<b>Resultat före finansiella intäkter och kostnader</b>	<b>38,0</b>	<b>150,6</b>	<b>406,1</b>	<b>298,8</b>
Förvaltningskostnader	-11,7	-12,9	-41,3	-60,7
<b>Resultat före finansiella intäkter och kostnader</b>	<b>26,3</b>	<b>137,7</b>	<b>364,8</b>	<b>238,1</b>
Finansnetto	1,4	-15,1	-27,6	-59,4
<b>Resultat efter finansiella intäkter och kostnader</b>	<b>27,7</b>	<b>122,6</b>	<b>337,2</b>	<b>178,7</b>
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>27,7</b>	<b>122,6</b>	<b>337,2</b>	<b>178,7</b>
Genomsnittligt antal aktier, tusental	602 053	373 162	541 715	364 450
Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning, tusental	1 115 951	956 739	1 095 847	972 531
Resultat per aktie, SEK	0,05	0,33	0,62	0,49
Resultat per aktie efter full utspädning, SEK	0,02	0,13	0,31	0,18
Medelantal anställda	10	18	12	18

**BALANSRÄKNINGAR, MODERBOLAGET**

MSEK	31 dec, 2005	31 dec, 2004
<i>Tillgångar</i>		
Materiella anläggningstillgångar	0,9	1,4
Finansiella anläggningstillgångar	1 616,1	2 025,1
Kortfristiga fordringar	59,3	52,7
Likvida medel och kortfristiga placeringar	433,1	506,8
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 109,4</b>	<b>2 586,0</b>
<i>Eget kapital, avsättningar och skulder</i>		
Eget kapital	2 013,8	1 504,8
Avsättningar	-	0,6
Långfristiga skulder	-	993,9
Kortfristiga skulder	95,6	86,7
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>	<b>2 109,4</b>	<b>2 586,0</b>
<i>Varav räntebärande skulder</i>	<i>77,9</i>	<i>1 053,3</i>
<i>Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser</i>		
Ställda säkerheter	861,4	1 375,1
Ansvarsförbindelser	284,5	291,5

Moderbolagets ansvarsförbindelser består av borgens- och garantiförbindelser för dotterbolags åtaganden med 20,4 MSEK. Därutöver står Bure som garant för finansiella leasingavtal i Textilia och Vittra, där restvärdet uppgår till 264,1 MSEK per 31 december 2005. Risker att Bure måste infria sitt ansvar för dessa avtal uppstår när något av bolagen inte längre kan betala löpande hyror. Därefter finns även säkerhet för dessa åtaganden i respektive fastighets värde. Därutöver har Bure kvarvarande investeringsåtaganden av ytterligare aktieförvärv i dotterbolag om cirka 12 MSEK (97). Den stora minskningen under 2005 hänför sig huvudsakligen till infriat åtagande om tilläggsförvärv i Carl Bro. Ställda säkerheter avser pantsatta aktier i dotter- och intressebolag.

**KASSAFLÖDESANALYSER, MODERBOLAGET**

MSEK	Kvartal 4, 2005	Kvartal 4, 2004	Helår, 2005	Helår, 2004
Resultat efter finansiella poster	27,7	122,6	337,2	178,7
Justeringsposter	-37,9	-135,5	-387,6	-245,9
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>-10,2</b>	<b>-12,9</b>	<b>-50,4</b>	<b>-67,2</b>
Förändring av rörelsekapital	26,9	24,9	10,3	87,7
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>16,7</b>	<b>12,0</b>	<b>-40,1</b>	<b>20,5</b>
Investeringar	55,0	0,0	14,1	-184,1
Försäljning av dotter- och intresseföretag	183,4	39,0	787,8	396,6
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>238,4</b>	<b>39,0</b>	<b>801,9</b>	<b>212,5</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>3,5</b>	<b>1,1</b>	<b>-835,5</b>	<b>-488,2</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>258,6</b>	<b>52,1</b>	<b>-73,7</b>	<b>-255,2</b>



**RESULTATRÄKNINGAR, KONCERNEN**

MSEK	Kvartal 4, 2005	Kvartal 4, 2004	Helår, 2005	Helår, 2004
Nettoomsättning	1 491,3	1 527,8	5 435,0	5 420,0
Rörelsens kostnader	-1 339,9	-1 436,0	-5 136,0	-5 324,7
<i>varav nedskrivningar</i>	-0,5	-	-0,5	-22,6
<i>varav reverseringar</i>	16,1	9,8	21,1	-
Exitvinster	-	6,9	356,2	11,6
Exitförluster	-2,4	-3,0	-16,5	-2,4
Resultatandelar i intresseföretag	3,1	22,5	10,3	30,0
Nedskrivningar av goodwill	-	-2,3	-0,6	-2,3
<b>Rörelseresultat</b>	<b>152,1</b>	<b>115,9</b>	<b>648,4</b>	<b>132,2</b>
Finansiellt netto	-4,9	-31,0	-57,1	-110,1
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>147,2</b>	<b>84,9</b>	<b>591,3</b>	<b>22,1</b>
Skatter på periodens resultat	-6,2	-10,5	-47,6	-26,3
<b>Periodens resultat från kvarvarande verksamhet*</b>	<b>141,0</b>	<b>74,4</b>	<b>543,7</b>	<b>-4,2</b>
Resultat från avvecklade verksamheter	-	10,0	-	100,1
<b>Periodens resultat</b>	<b>141,0</b>	<b>84,4</b>	<b>543,7</b>	<b>95,9</b>
Resultat hänförligt till minoritetsintressen	15,8	21,2	36,1	27,7
Resultat hänförligt till innehavare av aktier i moderbolaget	125,2	63,2	507,6	68,2
<b>Summa periodens resultat</b>	<b>141,0</b>	<b>84,4</b>	<b>543,7</b>	<b>95,9</b>
Genomsnittligt antal aktier, tusental	602 053	373 162	541 715	364 450
Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning, tusental	1 115 951	956 739	1 095 847	972 531
<b>Resultat per aktie före utspädning, SEK</b>				
- hänförligt till moderföretagets aktieägare i kvarvarande verksamhet	0,21	0,14	0,94	-0,09
<b>Resultat per aktie efter full utspädning, SEK</b>				
- hänförligt till moderföretagets aktieägare i kvarvarande verksamhet	0,11	0,06	0,46	-0,09
Medelantal anställda	4 819	4 727	4 879	4 687

**BALANSRÄKNINGAR, KONCERNEN**

MSEK	31 dec, 2005	31 dec, 2004
<b>Tillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	932,7	829,4
<i>varav goodwill</i>	918,3	822,1
Materiella anläggningstillgångar	381,6	765,2
Finansiella anläggningstillgångar	346,0	799,7
Varulager m.m.	270,5	189,8
Kortfristiga fordringar	1 025,5	1 132,0
Likvida medel och kortfristiga placeringar	891,8	789,0
<b>Summa tillgångar i kvarvarande verksamhet</b>	<b>3 848,1</b>	<b>4 505,1</b>
Anläggningstillgångar som innehas för försäljning**	183,9	-
<b>Summa tillgångar</b>	<b>4 032,0</b>	<b>4 505,1</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 856,9	1 108,4
Eget kapital hänförligt till minoriteten	123,3	104,3
<b>Totalt eget kapital</b>	<b>1 980,2</b>	<b>1 212,7</b>
Långfristiga skulder	484,4	1 916,4
Kortfristiga skulder	1 359,9	1 376,0
<b>Summa skulder i kvarvarande verksamhet</b>	<b>1 844,3</b>	<b>3 292,4</b>
Skulder med direkt koppling till anläggningstillgångar för försäljning**	207,5	-
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>4 032,0</b>	<b>4 505,1</b>
<i>varav räntebärande skulder</i>	713,7	2 007,3
<b>Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser</b>		
Ställda säkerheter	1 543,7	2 043,5
Ansvarsförbindelser	297,4	284,4

Härledning till hur ovanstående resultat- och balansräkning, avseende jämförelseperioden, beräknats enligt IFRS återfinns på sidan 11.

\*) Resultatet avser de sålda enheternas nettoresultat efter skatt och därtill hänförliga exitresultat. För ytterligare information, se Redovisningsprinciper.

\*\*) Posten avser den fastighet som redovisas enligt finansiellt leasingavtal, men där avtal om försäljning tecknats och där affären genomförs september 2006. För ytterligare information, se Redovisningsprinciper.



## KASSAFLÖDESANALYSER, KONCERNEN

MSEK	Kv 4, 2005	Kv 4, 2004	Helår, 2005	Helår, 2004
Resultat efter finansiella poster från kvarvarande verksamheter	147,2	84,9	591,3	22,1
Resultat efter finansiella poster från avvecklade verksamheter	-	23,6	-	101,2
Justeringsposter	31,7	28,4	-254,1	80,0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>178,9</b>	<b>136,9</b>	<b>337,2</b>	<b>203,3</b>
Förändring av rörelsekapital	46,1	-19,8	21,7	-76,3
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>225,0</b>	<b>117,1</b>	<b>358,9</b>	<b>127,0</b>
Investeringar	-103,2	-39,6	-217,2	-180,2
Försäljning av anläggningstillgångar	371,9	41,4	1 006,4	371,4
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>268,7</b>	<b>1,8</b>	<b>789,2</b>	<b>191,2</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-113,9</b>	<b>-74,4</b>	<b>-1 053,3</b>	<b>-540,8</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>379,8</b>	<b>44,5</b>	<b>94,8</b>	<b>-222,6</b>

## FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, MODERBOLAGET

MSEK	Helår, 2005	Helår, 2004
Ingående eget kapital	1 504,8	1 293,8
Försäljning av tidigare återköpta aktier	-	5,5
Nyteckning av aktier	171,8	26,8
Periodens resultat	337,2	178,7
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>2 013,8</b>	<b>1 504,8</b>

## FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, KONCERNEN

MSEK	Helår, 2005			Helår 2004		
	Hänförligt till moderbolagets aktieägare	Hänförligt till minoriteten	TOTALT	Hänförligt till moderbolagets aktieägare	Hänförligt till minoriteten	TOTALT
Ingående eget kapital	1 108,4	104,3	1 212,7	1 016,1	31,1	1 047,2
Förvärv/avyttring*		-19,6	-19,6		45,5	45,5
Försäljning av tidigare återköpta aktier				5,5		5,5
Avsättning till fond för verkligt värde**	270,3		270,3			
Återförd fond för verkligt värde**	-230,6		-230,6			
Nyteckning av aktier	171,8		171,8	26,8		26,8
Omräkningsdifferens	29,4	2,5	31,9	-8,2		-8,2
Periodens resultat	507,6	36,1	543,7	68,2	27,7	95,9
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>1 856,9</b>	<b>123,3</b>	<b>1 980,2</b>	<b>1 108,4</b>	<b>104,3</b>	<b>1 212,7</b>

\* Posten avser tilläggsförvärv (-) respektive försäljning (+) av dotterbolag.

\*\* I huvudsak avser posten omvärdering till verkligt värde av Bures innehav i Mölnlycke Health Care. Denna del har återförts i samband med avyttring av innehavet under andra kvartalet. I posten inkluderas även Bures innehav i Kreatel med 38 MSEK.

## REDOVISNING PER RÖRELSEGREN (PRIMÄRT SEGMENT: BOLAG)

Dotterbolag	Nettoomsättning		Rörelseresultat*	
	Helår, 2005	Helår, 2004	Helår, 2005	Helår, 2004
Carl Bro**	2 575,4	2 417,6	140,7	77,9
Cygate	836,9	854,3	30,3	37,4
Mercuri	671,7	635,2	38,4	38,2
Citat	382,2	354,1	28,1	11,6
Vittra	485,5	449,6	50,2	2,4
Textilia***	357,5	791,1	3,8	-5,5
Retea	59,3	46,0	9,5	6,0
Appelberg	67,5	64,2	2,7	4,0
<b>Delsumma</b>	<b>5 436,0</b>	<b>5 612,1</b>	<b>303,7</b>	<b>172,0</b>
Resultatandelar i intressebolag**			10,3	30,0
Förvärvade bolag före förvärvsdagen**		-190,9		2,5
Återförda nedskrivningar			21,1	-
Nedskrivningar			-0,5	-22,6
Moderbolagets förvaltningskostnader			-41,2	-60,7
Exitresultat			339,7	9,2
Övrigt	-1,0	-1,2	15,3	1,8
<b>Resultat från kvarvarande verksamhet</b>	<b>5 435,0</b>	<b>5 420,0</b>	<b>648,4</b>	<b>132,2</b>
<b>Resultat från avvecklade verksamhet</b>	<b>-</b>	<b>364,5</b>	<b>-</b>	<b>105,1</b>
<b>Summa</b>	<b>5 435,0</b>	<b>5 784,5</b>	<b>648,4</b>	<b>237,3</b>

\* Inklusive eventuella nedskrivningar av koncerngoodwill.

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

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

## REDOVISNINGSPRINCIPER

Bokslutskommunikén är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering, vilket är i enlighet med de krav som ställs i Redovisningsrådets rekommendation RR 31 Delårsrapporter för koncerner. De delar av rapporten som grundar sig på dessa regelverk är de finansiella rapporter som återfinns på sidorna 2-11.

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

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

Från och med 2005 tillämpas IFRS 5 Avvecklade verksamheter och tillgångar för försäljning. Tillämpningen av IFRS 5 har ingen annan inverkan på föregående års finansiella rapporter än en ändring i presentationen av resultat- och balansräkning samt kassaflöden. För avvecklade verksamheter innebär detta att resultatet efter skatt från avvecklade verksamheter anges på en rad i resultaträkningen. I Bures fall skedde avyttringar 2004 varför Bure valt att justera resultaträkningen för 2004 i enlighet med IFRS 5 för att förbättra jämförbarheten trots att IFRS 5 först behöver tillämpas från 1 januari 2005. Anläggningstillgångar/avyttringsgrupper där beslut fattats om avyttring och det är mycket sannolikt att försäljning kommer att ske skall redovisas separat i balansräkningen med tillhörande skulder.

Effekterna av omräkning av jämförelsetal avseende helåret 2004 samt eget kapital vid periodens utgång beskrivs på sid 11.

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

### RESULTATRÄKNINGAR, KONCERNEN

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

### BALANSRÄKNINGAR, KONCERNEN

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

### ÖVERGÅNG TILL IFRS

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

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

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

Effekten på eget kapital den 1 januari 2004 blir enligt följande:

- ingående eget kapital	1 022,8
- justerat för minoritetsintresse	31,1
- övriga justeringar enligt IFRS	-6,7
<b>Eget kapital den 1 januari 2004 enligt IFRS:</b>	<b>1 047,2</b>

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

## ONOTERADE INNEHAV

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

### CARL BRO

Resultaträkning MSEK	Kv 4 2005	Kv 4 2004	Helår 2005	Helår 2004
Nettoomsättning	706	673	2 575	2 417
Rörelsens kostnader	-656	-625	-2 446	-2 351
EBITA-resultat före jämförelsestörande poster	50	48	129	66
%	7,1	7,2	5,0	2,7
Jämförelsestörande poster	11	12	11	12
Resultatandelar i intressebolag	1	0	1	0
EBITA	62	60	141	78
%	8,8	8,9	5,5	3,2
Av-/nedskrivningar på övervärden	0	0	0	0
Rörelseresultat	62	60	141	78
Finansiellt netto	-1	-1	-4	-11
Resultat före skatt	61	59	137	67
Skatter	-19	-11	-38	-15
Nettoresultat	42	48	99	52

Balansräkning MSEK	Helår 2005	Helår 2004
Goodwill	112	109
Övr. immateriella anläggningstillgångar	9	2
Materiella anläggningstillgångar	100	124
Finansiella anläggningstillgångar	14	23
Varulager m.m.	224	122
Kortfristiga fordringar	462	537
Kassa, bank, kortfristiga placeringar	192	86
Summa tillgångar	1 113	1 003
Eget kapital	338	230
Avsättningar	10	28
Långfristiga skulder	119	162
Kortfristiga skulder	646	583
Summa skulder och eget kapital	1 113	1 003

Nyckeltal MSEK	Kv 4 2005	Kv 4 2004	Helår 2005	Helår 2004
Tillväxt, %	5	5	7	-1
Operativt kassaflöde	100	31	209	38
Soliditet, %			30	23
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			83	-99
Medelantal anställda			2 539	2 543

- 2005 levererade Carl Bro koncernen sitt bästa ekonomiska resultat någonsin. Resultatet har stärkts på samtliga marknader och rörelsemarginalen i koncernen överstiger 5 procent.
- Koncernen har en positiv nettokassa om 83 MSEK och en tillfredsställande soliditet.
- Positiva marknadsförhållanden och en fokuserad insats på att optimera organisationen har bidragit till resultatförbättringen.

**Carl Bro är ett internationellt teknikonsultföretag 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. Nørgaard

### CYGATE

Resultaträkning MSEK	Kv 4 2005	Kv 4 2004	Helår 2005	Helår 2004
Nettoomsättning	229	224	837	854
Rörelsens kostnader	-215	-217	-801	-816
EBITA-resultat före jämförelsestörande poster	14	7	36	38
%	5,9	2,9	4,3	4,4
Jämförelsestörande poster	0	0	-6	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0
EBITA	14	7	30	38
%	5,9	2,9	3,6	4,4
Av-/nedskrivningar på övervärden	0	0	0	0
Rörelseresultat	14	7	30	38
Finansiellt netto	-1	0	0	-1
Resultat före skatt	13	7	30	37
Skatter	15	3	8	1
Nettoresultat	28	10	38	38

Balansräkning MSEK	Helår 2005	Helår 2004
Goodwill	38	34
Materiella anläggningstillgångar	19	25
Finansiella anläggningstillgångar	23	15
Varulager m.m.	45	49
Kortfristiga fordringar	178	173
Kassa, bank, kortfristiga placeringar	81	57
Summa tillgångar	384	353
Eget kapital	154	114
Avsättningar	1	1
Långfristiga skulder	7	12
Kortfristiga skulder	222	226
Summa skulder och eget kapital	384	353

Nyckeltal MSEK	Kv 4 2005	Kv 4 2004	Helår 2005	Helår 2004
Tillväxt, %	2	-1	-2	9
Operativt kassaflöde	11	2	36	22
Soliditet, %			40	32
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			46	15
Medelantal anställda			230	258

■ Cygate har under året stärkt sin marknadsposition i Sverige.

■ Genom förvärvet av Bravida Communications stärktes positionen ytterligare inom IP-telefoni.

■ Den danska verksamheten avyttrades under året för att fokusera på den svenska och finska marknaden.

■ Resultatet i Cygate påverkas negativt av besparingsåtgärder i den finska verksamheten med 5 MSEK. Ny VD har anställts i Finland och bolaget fokuserar nu på tillväxt.

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

cyategroup.com

Styrelseordförande: Jan Stenberg

VD: Bengt Lundgren

## SYSTEMAM

Resultaträkning MSEK	Kv 4 2005	Kv 4 2004	Helår 2005	Helår 2004
Nettoomsättning	397	407	1 181	1 187
Rörelsens kostnader	-369	-370	-1 114	-1 129
EBITA-resultat före jämförelsestörande poster*	28	37	67	58
%	7,1	9,1	5,7	4,9
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0
EBITA*	28	37	67	58
%	7,1	9,1	5,7	4,9
Av-/nedskrivningar på övervärden	-6	-15	-17	-25
Rörelseresultat	22	22	50	33
Finansiellt netto	12	4	10	4
Resultat före skatt	34	26	60	37
Skatter	-12	-9	-20	-13
Nettoresultat	22	17	40	24

Balansräkning MSEK	Helår 2005	Helår 2004
Goodwill	120	77
Övr. immateriella anläggningstillgångar	35	29
Materiella anläggningstillgångar	36	40
Finansiella anläggningstillgångar	45	24
Varulager m.m.	6	1
Kortfristiga fordringar	313	327
Kassa, bank, kortfristiga placeringar	67	92
Summa tillgångar	622	590
Eget kapital	205	282
Avsättningar	8	12
Långfristiga skulder	89	21
Kortfristiga skulder	320	275
Summa skulder och eget kapital	622	590

Nyckeltal MSEK	Kv 4 2005	Kv 4 2004	Helår 2005	Helår 2004
Tillväxt, %	-2	34	0	13
Soliditet, %			33	48
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			8	86
Medelantal anställda			957	962

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

- Systemam förvärvade i december Implementa i Karlstad och förstärkte därmed sin satsning inom skogssektorn och sitt erbjudande av affärssystemet med Movex. Dessutom förvärvades Office Data i Borås vilket förstärker bolagets ställning som IT-partner i Sjuhäradsområdet. Förvärven tillför cirka 170 MSEK i årsomsättning.
- Systemam har tecknat flerårsavtal med Vägverket i Sverige och Fortum i Sverige, Norge och Finland avseende produktionsförsörjning av fast och mobil telefoni med tillhörande tjänster.
- Systemam har tecknat avtal med BT Industries avseende byte av plattform för produktutveckling till CATIA.
- För att möta kundernas och marknadens krav har Systemam startat managementverksamhet i Stockholm och Göteborg

**Systemam arbetar som strategisk helhetsleverantör med möjlighet att leverera tjänster inom områdena rådgivning, affärssystem, systemutveckling, drift, IT infrastruktur samt engineering. För att stödja kunder som önskar upphandla tjänster på nationell basis, med ett högre specialisterhåll, tillhandahåller Systemam även dessa tjänster.**

system.se

Styrelseordförande: Stig-Olof Simonsson

VD: Niclas Ekblad

## MERCURI INTERNATIONAL

Resultaträkning MSEK	Kv 4 2005	Kv 4 2004	Helår 2005	Helår 2004
Nettoomsättning	191	180	672	635
Rörelsens kostnader	-176	-161	-634	-589
EBITA-resultat före jämförelsestörande poster	15	19	38	46
%	8,1	10,8	5,7	7,3
Jämförelsestörande poster	0	1	0	-6
Resultatandelar i intressebolag	1	1	1	1
EBITA	16	21	39	41
%	8,5	11,3	5,8	6,4
Av-/nedskrivningar på övervärden	0	-2	-1	-2
Rörelseresultat	16	19	38	39
Finansiellt netto	1	-3	-3	-10
Resultat före skatt	17	16	35	29
Skatter	-3	-2	-9	-11
Nettoresultat	14	14	26	18

Balansräkning MSEK	Helår 2005	Helår 2004
Goodwill	309	285
Övr. immateriella anläggningstillgångar	5	4
Materiella anläggningstillgångar	21	25
Finansiella anläggningstillgångar	28	24
Varulager m.m.	1	1
Kortfristiga fordringar	132	126
Kassa, bank, kortfristiga placeringar	83	77
Summa tillgångar	579	542
Eget kapital	228	192
Avsättningar	45	43
Långfristiga skulder	109	119
Kortfristiga skulder	197	188
Summa skulder och eget kapital	579	542

Nyckeltal MSEK	Kv 4 2005	Kv 4 2004	Helår 2005	Helår 2004
Tillväxt, %	6	5	6	1
Operativt kassaflöde	33	33	36	25
Soliditet, %			39	35
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			-54	-76
Medelantal anställda			577	580

- Mercuris nettoomsättning ökade med 6 procent under 2006
- Flera nya koncept inom försäljning och ledarskap har lanserats och kommer att bilda bas för Mercuris erbjudande, och ökade insatser sker på produktutveckling.
- Mercuri har ökat sitt internationella nätverk genom fler enheter som jobbar på franchise.
- I januari 2006 förvärvades en verksamhet med en årsomsättning på cirka 20 MSEK i Hong Kong, Shanghai, Korea och Japan. Bolaget jobbade tidigare på franchise.

**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 4 2005	Kv 4 2004	Helår 2005	Helår 2004
Nettoomsättning	102	99	382	354
Rörelsens kostnader	-94	-95	-354	-342
EBITA-resultat före jämförelsestörande poster	8	4	28	12
%	8,1	4,0	7,3	3,3
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0
EBITA	8	4	28	12
%	8,1	4,0	7,3	3,3
Av-/nedskrivningar på övervärden	0	0	0	0
Rörelseresultat	8	4	28	12
Finansiellt netto	0	0	-1	-2
Resultat före skatt	8	4	27	10
Skatter	-1	-2	-6	-3
Nettoreultat	7	2	21	7

Balansräkning MSEK	Helår 2005	Helår 2004
Goodwill	103	103
Materiella anläggningstillgångar	11	11
Finansiella anläggningstillgångar	5	14
Varulager m.m.	0	0
Kortfristiga fordringar	90	86
Kassa, bank, kortfristiga placeringar	28	9
Summa tillgångar	237	223
Eget kapital	141	121
Avsättningar	0	2
Långfristiga skulder	18	23
Kortfristiga skulder	78	77
Summa skulder och eget kapital	237	223

Nyckeltal MSEK	Kv 4 2005	Kv 4 2004	Helår 2005	Helår 2004
Tillväxt, %	3	70	8	62
Operativt kassaflöde	8	11	24	18
Soliditet, %			60	54
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			5	-19
Medelantal anställda			306	304

- Citats utveckling under året var stark och rörelseresultatet förbättrades med 133 procent till 28 MSEK. Byråintäkten uppgick till 304 MSEK och nettoomsättningen till 382 MSEK. Byråmarginalen uppgick därmed till 9 procent. Verksamheten växte organiskt med 8 procent
- Under fjärde kvartalet uppgick rörelseresultatet till 8 MSEK, vilket motsvarar en byråmarginal på 10 procent.
- Ordergången från befintliga och nya kunder var fortsatt god. Bland årets nya kunder kan nämnas General Motors, JC, Lindex, SKF VSM, Vattenfall, Vodafone samt Volvo finans.
- Byråintäkten per anställd ökar 5 procent, vilket är resultatet av den ökade efterfrågan på Citats tjänster i kombination med ökad intern effektivitet.
- Vodafone outsourcar under året sin marknadsavdelning till Citat. Det pågående outsourcinguppdraget inom Ericsson på informationssidan utvecklas positivt och Citat blir även vald till reklambyråpartner.
- För fjärde året i rad rankar Gartner Group Citat som marknadsledande i Europa inom marknadssystem (MMR-system).

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

citat.se

Styrelseordförande: Örjan Serner

VD: Dan Sehlberg

## VITTRA

Resultaträkning MSEK	Kv 4 2005	Kv 4 2004	Helår 2005	Helår 2004
Nettoomsättning	134	120	486	449
Rörelsens kostnader	-123	-115	-460	-447
EBITA-resultat före jämförelsestörande poster	11	5	26	2
%	8,0	4,3	5,4	0,5
Jämförelsestörande poster	24	0	24	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0
EBITA	35	5	50	2
%	26,1	4,3	10,3	0,5
Av-/nedskrivningar på övervärden	0	0	0	0
Rörelseresultat	35	5	50	2
Finansiellt netto	-1	-1	-5	-5
Resultat före skatt	34	4	45	-3
Skatter	-2	1	-5	1
Nettoreultat	32	5	40	-2

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

Nyckeltal MSEK	Kv 4 2005	Kv 4 2004	Helår 2005	Helår 2004
Tillväxt, %	12	38	8	16
Operativt kassaflöde*	4	8	53	14
Soliditet, %			48	31
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			66	-116
Medelantal anställda			598	568

\*Operativt kassaflöde före investeringar/försäljningar av fastigheter.

- Vittras resultat fortsatte att stärkas under året.
- Resultat från fastighetsförsäljning ingår med 28 MSEK under fjärde kvartalet.
- Årets kvalitetsundersökning visar att föräldrar och elever är mycket nöjda med Vittras skolor.
- Vittra är ett av de ledande friskoleföretagen på marknaden och vill bidra till mångfald och valfrihet för elever och föräldrar.

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

vittra.se

Styrelseordförande: Widar Andersson

VD: Stig Johansson

## TEXTILIA

Resultaträkning MSEK	Kv 4 2005	Kv 4 2004	Helår 2005	Helår 2004
Nettoomsättning	92	186	357	791
Rörelsens kostnader	-90	-191	-354	-793
EBITA-resultat före jämförelsestörande poster	2	-5	3	-2
%	2,2	-3,0	0,9	-0,2
Jämförelsestörande poster	0	-4	0	-3
Resultatandelar i intressebolag	0	0	1	0
EBITA	2	-9	4	-5
%	2,7	-4,9	1,1	-0,7
Av-/nedskrivningar på övervärden	0	0	0	0
Rörelseresultat	2	-9	4	-5
Finansiellt netto	-1	-1	-2	-4
Resultat före skatt	1	-10	2	-9
Skatter	-2	-12	-2	-12
Nettoresultat	-1	-22	0	-21

Balansräkning MSEK	Helår 2005	Helår 2004
Materiella anläggningstillgångar	137	124
Finansiella anläggningstillgångar	20	21
Varulager m.m.	0	23
Kortfristiga fordringar	82	124
Kassa, bank, kortfristiga placeringar	20	0
Summa tillgångar	259	292
Eget kapital	104	87
Avsättningar	11	13
Långfristiga skulder	56	65
Kortfristiga skulder	88	127
Summa skulder och eget kapital	259	292

Nyckeltal MSEK	Kv 4 2005	Kv 4 2004	Helår 2005	Helår 2004
Tillväxt, %	9*	-10	7*	-9
Operativt kassaflöde	-24	-15	-9	-30
Soliditet, %			40	30
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			-61	-97
Medelantal anställda			502	534

\*) justerat för avyttrad enhet

- Textilia har förnyat kontraktet med Stockholms Läns Landsting vilket löper på fem år med en förväntad årsvolym uppgående till cirka en tredjedel av omsättningen.
- Leveranserna i ett nytt kontrakt med Landstinget Västerbotten påbörjades i mars 2005.
- Fokus under 2005 har bland annat varit på förbättring av servicenivå och rationaliseringar. Främst under andra halvåret har dessa givit utslag i bolagets resultat.
- Kostnadsökningar har skett till följd av ökade energipriser vilket inte kunnat kompenseras genom prisökningar under året.

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

textiliaab.se

Styrelseordförande: Örjan Serner

VD: Sven Ek

## RETEA

Resultaträkning MSEK	Kv 4 2005	Kv 4 2004	Helår 2005	Helår 2004
Nettoomsättning	18	14	59	46
Rörelsens kostnader	-14	-11	-49	-40
EBITA-resultat före jämförelsestörande poster	4	3	10	6
%	21,1	22,3	16,1	13,0
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0
EBITA	4	3	10	6
%	21,1	22,3	16,1	13,0
Av-/nedskrivningar på övervärden	0	0	0	0
Rörelseresultat	4	3	10	6
Finansiellt netto	0	0	0	0
Resultat före skatt	4	3	10	6
Skatter	0	-1	-2	-2
Nettoresultat	4	2	8	4

Balansräkning MSEK	Helår 2005	Helår 2004
Materiella anläggningstillgångar		1
Kortfristiga fordringar		18
Kassa, bank, kortfristiga placeringar		10
Summa tillgångar		29
Eget kapital		8
Kortfristiga skulder		21
Summa skulder och eget kapital		29

Nyckeltal MSEK	Kv 4 2005	Kv 4 2004	Helår 2005	Helår 2004
Tillväxt, %	29	12	29	7
Operativt kassaflöde	3	4	7	4
Soliditet, %			28	41
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			10	9
Medelantal anställda			60	51

- Fortsatt stark resultatutveckling.
- Efterfrågan på konsulttjänster inom kommunikation har ökat under året.
- Flera viktiga ramavtal har tecknats under året.
- En etablering inom Eldistribution har gjorts i Växjö
- Affärsområdet Elnät har delats upp i två affärsenheter, Eldistribution och Belysning.

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

retea.se

Styrelseordförande: Bengt Lundgren

VD: Mikael Vatn



## APPELBERG PUBLISHING GROUP

Resultaträkning MSEK	Kv 4 2005	Kv 4 2004	Helår 2005	Helår 2004
Nettoomsättning	21	17	68	64
Rörelsens kostnader	-20	-16	-64	-58
EBITA-resultat före jämförelsestörande poster	1	1	4	6
%	5,5	3,1	6,0	8,7
Jämförelsestörande poster	-1	0	-1	-2
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0
EBITA	0	1	3	4
%	-1,2	3,1	3,9	6,3
Av-/nedskrivningar på övervärden	0	0	0	0
Rörelseresultat	0	1	3	4
Finansiellt netto	0	0	0	0
Resultat före skatt	0	1	3	4
Skatter	-1	-2	-1	-2
Nettoreultat	-1	-1	2	2

Balansräkning MSEK	Helår 2005	Helår 2004
Materiella anläggningstillgångar	1	1
Finansiella anläggningstillgångar	3	3
Kortfristiga fordringar	10	8
Kassa, bank kortfristiga placeringar	13	7
Summa tillgångar	27	19
Eget kapital	6	5
Kortfristiga skulder	21	14
Summa skulder och eget kapital	27	19

Nyckeltal MSEK	Kv 4 2005	Kv 4 2004	Helår 2005	Helår 2004
Tillväxt, %	24	-6	6	-12
Operativt kassaflöde	1	5	7	5
Soliditet, %			21	27
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)*			-2	-8
Medelantal anställda			42	43

\*) nettolåneskuld inkl. holdingbolag

- Fokus har under året legat på lönsamhet. Flera åtgärder har genomförts för att sänka de fasta kostnaderna.
- Appelberg påbörjade arbetet med flera nya kunduppdrag, t.ex. Vattenfall, Öhrlings och Skandia.
- Trots en stark försäljning kunde nya uppdrag inte fullt ut kompensera intäktsbortfallet från de kunder som valt att lägga ner sina produktioner. Byråintäkten sjönk därför något till 41 MSEK (42).

**Appelberg Publishing Group är ett av Sveriges största företag inom PR och redaktionell kommunikation. Appelbergs specialitet är förtroendeskapande tidningar, webbplatser, information och PR.**

appelberg.se

Styrelseordförande: Örjan Sermer

VD: Mats Edman

## CELEMI

Resultaträkning MSEK	Kv 4 2005	Kv 4 2004	Helår 2005	Helår 2004
Nettoomsättning	18	24	74	79
Rörelsens kostnader	-23	-21	-76	-80
EBITA-resultat före jämförelsestörande poster	-5	3	-2	-1
%	-25,9	14,0	-2,7	-1,5
Jämförelsestörande poster	-2	-4	-2	-4
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0
EBITA	-7	-1	-4	-5
%	-37,2	-3,6	-5,5	-6,9
Av-/nedskrivningar på övervärden	0	0	0	0
Rörelseresultat	-7	-1	-4	-5
Finansiellt netto	0	-2	-1	-1
Resultat före skatt	-7	-3	-5	-6
Skatter	-3	-1	-2	-1
Nettoreultat	-10	-4	-7	-7

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

Nyckeltal MSEK	Kv 4 2005	Kv 4 2004	Helår 2005	Helår 2004
Tillväxt, %	-25	-23	-6	-24
Operativt kassaflöde	1	1	-3	-4
Soliditet, %			29	52
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			-7	-5
Medelantal anställda			45	55

- Resultatet försämrades markant mot slutet av 2005, till följd av avhopp inom konsultrörelserna i Belgien och England.
- Beslut har fattats om nedläggning av enheterna i Bryssel och London vilket belastat resultatet för 2005.

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

celemi.se

Styrelseordförande: Göran Havander

VD: Margareta Barchan

## ÖVRIGA INNEHAV

### BOLAG INOM VENTURE CAPITAL

Bure investerade fram till och med 2003 i venture-capital sektorn. Investeringar gjordes såväl via fonder som via direktinvesteringar i venture-capitalbolag. Vid årsskiftet finns två innehav kvar, dels 5 procent i Kreatel Communications AB och dels 5 procent av Mitra Medical AB. Efter balansdagen har avtal träffats om försäljning av innehavet i Kreatel. Bure tillförs via dotterbolaget CR&T Ventures drygt 40 MSEK i likviditet och en realisationsvinst om cirka 38 MSEK. Affären förväntas slutföras under första kvartalet 2006. Det kvarvarande innehavet Mitra utvecklar och tillhandahåller produkter för att förbättra behandling och diagnostisering av cancer. Mitra grundades 1996 och har sitt huvudkontor i Lund med 20 anställda.

## FEMÅRSÖVERSIKT

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

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

<sup>2</sup> Substansvärdet för helåren 2002-2005 motsvarar eget kapital per aktie.

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

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

<sup>5</sup> Helåret 2004 är historiskt omräknat enligt IFRS. Tidigare perioder redovisas ej omräknade enligt IFRS. Fr.o.m. 2004 ingår minoritetens andel av eget kapital i totalt eget kapital.

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

**Bure**  **Equity**

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