



Delårsrapport januari – juni 2005

Fortsatt resultatförbättring och en ny strategi med inriktning på långsiktigt ägande

- Bures andel av portföljbolagens rörelseresultat ökade jämfört med föregående år med 88 procent under andra kvartalet till 75 MSEK (40). För halvåret ökade motsvarande resultat till 120 MSEK (84).
- Moderbolagets redovisade egna kapital, efter full teckning av utestående teckningsoptioner, förbättrades under perioden med 358 MSEK till 2 408 MSEK. Det egna kapitalet ökade till 1,86 SEK per aktie efter full utspädning (diskonterat värde).
- Koncernens rörelseresultat förbättrades för andra kvartalet till 408 MSEK (38) och för halvåret till 469 MSEK (150). Koncernens nettoresultat för andra kvartalet uppgick till 375 MSEK (5), och för halvåret till 398 MSEK (76). Resultatet per aktie efter full utspädning uppgick för andra kvartalet till 0,37 SEK (0,01) och för halvåret till 0,41 SEK (0,09).
- Moderbolagets resultat efter skatt uppgick för andra kvartalet till 312 MSEK (103) och för halvåret till 306 MSEK (119).
- I juni genomfördes försäljningen av Bures innehav i Mölnlycke Health Care. Bure erhöll en köpeskilling om drygt 520 MSEK medförande ett exitresultat om drygt 350 MSEK.
- Nyteckning av aktier har tillfört det egna kapitalet drygt 50 MSEK under kvartalet och 151 MSEK under halvåret.
- Bures nya strategi innebär ett ökat fokus på långsiktigt ägande utan branschspecialisering, dvs. en "buy & hold"-strategi. Som en tydlig huvudägare och med utgångspunkt i operationell effektivitet och portföljbolagens kapitalstruktur skapas värde för Bures aktieägare.

Efter rapportperiodens utgång

- I början av juli förvärvade Bure resterande 3,75 procent av aktierna i Vittra.
- Per den 23 augusti har, genom nyteckning av aktier, ytterligare 12 MSEK tillförts Bure.
- Under juli månad löstes moderbolagets samtliga kvarvarande lån om 565 MSEK.
- Genom återbetalning av aktieägartillskott från System minskade Bures bokförda värde i System med 40 MSEK till 265 MSEK.

INLEDNINGEN AV 2005

Det första halvåret 2005 karakteriseras av en fortsatt positiv utveckling. Portföljbolagens resultat fortsätter att förbättras samtidigt som Bures finansiella ställning stärkts väsentligt. Efter försäljningen av Mölnlycke Health Care, som genomfördes i juni, kunde Bure amortera samtliga utestående banklån i moderbolaget under juli månad. Tidigare under året har Bure även löst det utestående förlagslånet om 565 MSEK. Utöver detta har Bures ställning stärkts genom nyteckning av aktier om sammanlagt 151 MSEK under första halvåret. Sammantaget ger den positiva utvecklingen Bure möjligheten att ta ett avstamp i en ny strategisk inriktning, vilken presenteras närmare på sidan 4.

UTVECKLINGEN I PORTFÖLJBOLAGEN

Resultatförbättringarna i Bures onoterade portföljbolag fortsätter. Bures andel av rörelseresultaten före nedskrivningar av goodwill i jämförbara enheter är väsentligt bättre än föregående år och ökade med 88 procent till 75 MSEK (40) under andra kvartalet (exklusive Scribona och Mölnlycke Health Care). Motsvarande resultat för halvåret förbättrades med 43 procent till 120 MSEK (84). Omsättningstillväxten i portföljbolagen var 5,2 procent under andra kvartalet och 4,2 procent för halvåret.

Resultatutvecklingen i respektive bolag kommenteras bolagsvis senare i rapporten (s 12-15).

MODERBOLAGET

Resultat för andra kvartalet

För andra kvartalet uppgick moderbolagets resultat efter skatt till 312 MSEK (103). I resultatet ingår exitresultat med 353 MSEK (121) samt nedskrivningar med 20 MSEK (72). Inga reverseringar har påverkat resultatet (86). Förvaltningskostnaderna för kvartalet uppgick till 12 MSEK (19). Inga engångskostnader har belastat resultatet (3). Reservering för bonus uppgår till 2 MSEK (3).

Resultat för halvåret

Moderbolagets resultat efter skatt för halvåret uppgick till 306 MSEK (119), varav exitresultat om 356 MSEK (123). Reverseringarna för halvåret uppgick till 0 MSEK (98) och nedskrivningarna till 1 MSEK (39).

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 2 408 MSEK (1 965) och soliditeten, justerad för full teckning, uppgick till 92 procent (76). Det redovisade egna kapitalet (före full teckning) uppgick vid periodens utgång till 1 961 MSEK (1 444) och soliditeten till 75 procent (56).

Moderbolaget hade vid utgången av perioden likvida medel på 700 MSEK (527) och bankkulder uppgående till 565 MSEK (464). Justerat för full teckning av Bures utestående teckningsoptioner, diskonterat efter en årlig räntesats om 10 procent, uppgick nettolånefordran vid periodens utgång till 569 MSEK (-13). Moderbolaget hade vid periodens utgång en redovisad nettolånefordran (före full

teckning) på 122 MSEK (-527).

Nettolåneskuldens fördelning framgår av tabellen nedan.

Sammanställning av nettolåneskuden

MSEK	30 jun 2005	30 jun 2004	31 dec 2004
Räntebärande tillgångar:			
Fordringar på dotterbolag	29	44	34
Andra räntebärande fordringar	14	1	1
Likvida medel	700	527	507
<i>(Varav pantsatta bankmedel)</i>	<i>-</i>	<i>9</i>	<i>38</i>
	743	572	542
Räntebärande skulder:			
Förlagslåneskuld	-	541	551
Långfristiga banklån	565	463	443
Långfristiga skulder till dotterbolag	-	0	0
Kortfristiga banklån	-	20	20
Kortfristiga skulder till dotterbolag	55	73	39
Övriga räntebärande skulder	1	2	1
	621	1 099	1 054
Nettolåneskuld ²	-122	527	512
Nettolåneskuld, full teckning ^{1,2}	-569	13	-33

¹ justerat för full teckning av utestående teckningsoptioner

² ett minustecken i saldot avser en nettolånefordran

Investeringar

Likviditetpåverkande investeringar har under perioden skett med 85 MSEK. Investeringen avser tilläggsförvärv i Carl Bro med 70 MSEK under första kvartalet och kapitaltillskott under andra kvartalet till Textilia med 15 MSEK.

Avyttringar – exits

Under andra kvartalet gjordes avyttringar med ett bokföringsmässigt exitresultat om cirka 353 MSEK. Försäljningen avsåg innehavet av Mölnlycke Health Care och gav under perioden ett likviditetstillskott om cirka 510 MSEK.

Redovisat eget kapital per aktie

Efter full utspädning (diskonterat värde, 10 procent) uppgick vid periodens utgång det egna kapitalet till 1,86 SEK per aktie jämfört med 1,58 SEK per aktie vid utgången av 2004. Den 23 augusti beräknades det egna kapitalet till 1,85 SEK per aktie (diskonterade värden).

Utspädningseffekter

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

Då utestående teckningsoptioner berättigar till teckning av sammanlagt 721,5 miljoner nya aktier, blir det en stor skillnad i Bures

nyckeltal före respektive efter utspädning. Relationen mellan utestående teckningsoptioner och antal aktier framgår av nedanstående tabell:

Utspädning	30 juni 2005	31 dec 2004
Antal utestående optionsrätter, milj	721,5	922,6
Antal aktier, milj	575,6	374,6
Relation optioner/aktier	1,25	2,46

Under andra kvartalet utnyttjade optionsinnehavare, till cirka 68 miljoner optioner, sin rätt att teckna motsvarande antal nya Bureaktier, varvid 51 MSEK tillfördes Bures egna kapital.

Bureaktien och övriga noterade instrument	Kursutveckling, SEK		
	23 aug 2005	30 jun 2005	31 dec 2004
Aktie	2,20	2,05	1,74
Teckningsoption	1,42	1,26	0,93
Förlagslån	löst	löst	5,54

Förändring sedan årsskiftet, %		
Aktie	26	18
Teckningsoption	53	35

Kursutvecklingen i Bures två noterade instrument har, som framgår ovan, varit positiv under 2005. Substanspremien, dvs. aktiekursen jämfört med det redovisade egna kapitalet, uppgick vid periodens utgång till 10 procent (-7). Det bör särskilt noteras att Bures eget kapital per aktie inte nödvändigtvis ger ett korrekt uttryck för marknadsvärdet på Bures innehav, varför premien/rabatten inte är helt relevant (se vidare sidan 5). Bures börsvärde, beaktat full teckning av utestående teckningsoptioner, uppgick vid utgången av perioden till 2 659 MSEK (2,05 SEK per aktie) att jämföra med 2 257 MSEK vid utgången av 2004.

KONCERNEN

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

Resultat för andra kvartalet

Koncernens rörelseresultat före nedskrivningar av goodwill uppgick för andra kvartalet till 408 MSEK (47). I detta ingår exitresultat med 353 MSEK (87). Nedskrivningar av aktier har skett under kvartalet med 19 MSEK (47). Av rörelseresultatet utgör resultat från dotterbolagen 77 MSEK (32). Jämförelsetalet avser kvarvarande enheter. Resterande resultat utgörs av moderbolagets förvaltningskostnader och koncernjusteringar samt resultatandelar i intressebolag.

Koncernens resultat efter finansiella poster för andra kvartalet uppgick till 391 MSEK (14). Koncernresultatet har påverkats av nedskrivningar av goodwill om totalt 0 MSEK (9).

Resultat för halvåret

För halvåret uppgick koncernens rörelseresultat före nedskrivningar av goodwill till 469 MSEK (158). I detta ingår exitresultat med 356 MSEK (111). Nedskrivningar uppgick under halvåret till 2 MSEK (8). Återföring (reversering) av nedskrivningar på aktier har påverkat resultatet med 0 MSEK (7). Av rörelseresultatet utgör resultat från dotterbolagen 123 MSEK (78). Jämförelsetalet avser kvarvarande enheter. Resterande resultat utgörs av moderbolagets förvaltningskostnader och koncernjusteringar samt resultatandelar i intressebolag.

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 423 MSEK (95). Koncernresultatet har påverkats av nedskrivningar av goodwill om totalt 1 MSEK (9).

Finansiell ställning

Det egna kapitalet uppgick vid periodens utgång till 1 772 MSEK (1 227) och soliditeten till 39 procent (26). Justerat för full teckning av Bures utestående teckningsoptioner, diskonterat efter en årlig räntesats om 10 procent, uppgick nettolånefordran vid periodens utgång till 62 MSEK (-769).

Koncernen hade vid utgången av perioden en redovisad netto-låneskuld (före full teckning) på 385 MSEK (1 283), vilken bestod av räntebärande tillgångar på 1 078 MSEK (828) och räntebärande skulder på 1 463 MSEK (2 111).

FÖRLAGSLÅN

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

ÅTERKÖP AV AKTIER

Bure innehar en miljon aktier i egen räkning. Antalet utestående aktier uppgick per den 30 juni 2005 till 576 miljoner. Dessutom finns 722 miljoner utestående teckningsoptioner med en teckningskurs om 0,75 SEK per aktie.

ÄGARSTATISTIK

Bures största ägare per den 30 juni 2005 var Skanditek Industrieförvaltning med 10,2 procent. Största teckningsoptionsinnehavare var Handelsbanken fonder med 7,7 procent.

För mer information om Bures aktieägare se www.bure.se under rubriken Investor Relations/aktieägare.

EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

I början av juli förvärvade Bure resterande 3,75 procent av aktierna i Vittra. Per den 23 augusti har, genom nyteckning av aktier, ytterligare 12 MSEK tillförts Bure. Under juli månad löstes moderbolagets samtliga kvarvarande lån om 565 MSEK. Genom återbetalning av aktieägartillskott från System till Bure och fullgörande av betalningsskyldighet avseende tilläggsköpeskilling minskade Bures bokförda värde i System med 40 MSEK till 265 MSEK.

BURES STRATEGI

Bakgrund

Bures inriktning de senaste två åren har varit att minska skuldsättningen att fokusera på lönsamhet och kassaflöden i befintliga innehav samt att skapa en uthålligt lönsam struktur. Efter den nu avslutade försäljningen av Mölnlycke Health Care och den förbättrade intjäningen i portföljbolagen har denna inriktning genomförts.

Bures nya strategi och målsättning

Under första halvåret 2005 har det pågått ett arbete med att formulera en ny strategi. Hörnstenarna i denna är:

- att vara långsiktiga ägare, dvs Bures arbete med portföljbolagen skall inte vara exit-drivet
- att vidareutveckla och koncentrera nuvarande portfölj
- att huvudsakligen investera i onoterade bolag
- att investera i bolag med god intjäning
- att vara huvudägare med avgörande inflytande
- att fokusera på portföljbolagens kapitalstruktur med tyngdpunkt på bolagens skuldsituation
- att moderbolaget i princip ska vara skuldfritt.

Bures finansiella målsättningar är:

- att Bures aktie skall generera en totalavkastning på minst 10 procent över tiden, justerat för eventuella utdelningar
- att förvaltningskostnaderna ska vara låga och inte överstiga 1,5 procent av totala tillgångar.

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

Affärsidé

Bure är ett investeringsbolag med huvudinriktningen att vara en långsiktig ägare till onoterade bolag med god intjäning. Som en tydlig huvudägare och med utgångspunkt i operationell effektivitet och bolagens kapitalstruktur skapas värde till Bures aktieägare.

Prioriteringar och aktieägarvärde

Prioriteringsordningen för Bure är:

- 1) att vidareutveckla och koncentrera den nuvarande portföljen
- 2) att utvärdera och genomföra nya investeringar.

Värdeskapandet kommer fortsatt att ske via utveckling av nuvarande portföljbolag, där primärt fokus är att säkerställa dagens resultat och lönsamhet. Parallellt med detta kommer Bure aktivt att söka nya investeringar, som kompletterar och breddar nuvarande portfölj. Investeringsstrategin bygger på att söka bolag inom stabila branscher med förutsägbar och god intjäning.

Bures målsättning är att vid vissa tidpunkter kunna erhålla stora utdelningsflöden från nya såväl som gamla portföljbolag och härigenom skapa ytterligare förutsättningar för en ökad placeringskapacitet och värdetillväxt för Bures aktieägare. Självklart kommer exitmöjligheter att kontinuerligt utvärderas och genomföras då de bedöms som industriellt och/eller finansiellt riktiga.

Bures kapitalstruktur och återköp av teckningsoptioner

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

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

Göteborg den 24 augusti 2005

Bure Equity AB (publ)

Mikael Nachemson, VD

Kommande rapporteringstillfällen

Delårsrapport jan – sep 2005	28 oktober 2005
Bokslutskommuniké jan – dec 2005	24 februari 2006

För information kontakta

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

MODERBOLAGETS INNEHAV PER 2005-06-30

	Andel kapital, %	Andel röster, %	Bokfört värde MSEK
Onoterade innehav			
Carl Bro	66,11	66,11	361
Systeam*	46,23	47,34	305
Cygate	93,92	93,92	301
Mercuri International Group	100,00	100,00	244
Citat	100,00	100,00	191
Vittra	96,25	96,25	150
Textilia	100,00	100,00	40
Retea	100,00	100,00	29
Appelberg (BCG)	100,00	100,00	20
Celemiab Group	32,14	32,14	9
Bure Kapital	100,00	100,00	4
CR&T Ventures	100,00	100,00	2
Övriga vilande bolag			6
Andra direkta innehav			15
Totalt			1 677
Noterade innehav			
Scribona (79 000 A-aktier, 11 478 089 B-aktier)	22,59	19,20	168
Övriga tillgångar och skulder			
Räntebärande fordringar dotterbolag			29
Övriga räntebärande fordringar			14
Likvida medel och placeringar			700
Övriga tillgångar			17
Räntebärande skulder			-621
Övriga skulder			-23
Totalt övriga tillgångar och skulder			116
Moderbolagets egna kapital			
Tillskott till eget kapital efter full teckning, 721 539 884 aktier á 0,75 SEK, nuvärdesberäknat med 10 procent			447
EGET KAPITAL (INKLUSIVE NUVÄRDESBERÄKNAT VÄRDE AV FULL TECKNING)			2 408
FÖRDELAT PER AKTIE EFTER FULL UTSPÄDNING			
Eget kapital fördelat på 1 297 200 000 aktier (nuvärdesberäknat 10%)			1,86
Eget kapital per aktie (utan hänsyn till nuvärdesberäkning)			1,93

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

Kommentar till tabellen:

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

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

RESULTATRÄKNINGAR, MODERBOLAGET

MSEK	Kvartal 2, 2005	Kvartal 2, 2004	6 mån, 2005	6 mån, 2004	Helår, 2004
<i>Investeringsverksamheten</i>					
Exitvinster	353,3	121,1	356,5	122,9	134,7
Exitförluster	-	-	-	-	-2,5
Nedskrivningar	-19,7	-72,2	-0,7	-38,5	-36,1
Reverseringar	-	86,0	-	98,4	202,7
Resultat före finansiella intäkter och kostnader	333,6	134,9	355,8	182,8	298,8
Förvaltningskostnader	-11,6	-19,0	-20,4	-35,1	-60,7
Resultat före finansiella intäkter och kostnader	322,0	115,9	335,4	147,7	238,1
Finansnetto	-9,7	-13,0	-29,8	-28,8	-59,4
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader	312,3	102,9	305,6	118,9	178,7
Skatt på årets resultat	-	-	-	-	-
Periodens resultat	312,3	102,9	305,6	118,9	178,7
Genomsnittligt antal aktier, tusental	542 036	365 883	487 392	355 868	364 450
Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning, tusental	1 015 452	796 426	982 099	812 734	972 531
Resultat per aktie, SEK	0,58	0,28	0,63	0,33	0,49
Resultat per aktie efter full utspädning, SEK	0,31	0,13	0,31	0,15	0,18
Medelantal anställda	13	19	13	19	18

BALANSRÄKNINGAR, MODERBOLAGET

MSEK	30 jun, 2005	30 jun, 2004	31 dec, 2004
<i>Tillgångar</i>			
Materiella anläggningstillgångar	1,1	2,3	1,4
Finansiella anläggningstillgångar	1 848,1	1 920,3	2 025,1
Kortfristiga fordringar	55,0	140,2	52,7
Likvida medel och kortfristiga placeringar	700,4	526,8	506,8
Summa tillgångar	2 604,6	2 589,6	2 586,0
<i>Eget kapital, avsättningar och skulder</i>			
Eget kapital	1 961,1	1 443,6	1 504,8
Avsättningar	0,6	1,6	0,6
Långfristiga skulder	565,0	1 003,8	993,9
Kortfristiga skulder	77,9	140,6	86,7
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	2 604,6	2 589,6	2 586,0
<i>Varav räntebärande skulder</i>	<i>620,8</i>	<i>1 098,8</i>	<i>1 053,3</i>
<i>Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser</i>			
Ställda säkerheter	1 129,0	1 249,9	1 375,1
Ansvarsförbindelser	287,8	306,2	291,5

Moderbolagets ansvarsförbindelser består av borgens- och garantiförbindelser för dotterbolags åtaganden med 21 MSEK. Därutöver står Bure som garant för finansiella leasingavtal i Textilia och Vittra, där restvärdet uppgår till 267 MSEK per 30 juni 2005. Risken att Bure måste infria sitt ansvar för dessa avtal uppstår när något av bolagen inte längre kan betala löpande hyror. Därefter finns även säkerhet för dessa åtaganden i respektive fastighets värde. Därutöver har Bure kvarvarande investeringsåtaganden av ytterligare aktieförvärv i dotterbolag om cirka 19 MSEK. Ställda säkerheter avser pantsatta aktier i dotter- och intressebolag.

KASSAFLÖDESANALYSER, MODERBOLAGET

MSEK	Kvartal 2, 2005	Kvartal 2, 2004	6 mån, 2005	6 mån, 2004	Helår, 2004
Resultat efter finansiella poster	312,2	102,9	305,6	118,9	178,7
Justeringsposter	-328,6	-124,4	-337,4	-160,3	-245,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-16,4	-21,5	-31,9	-41,4	-67,2
Förändring av rörelsekapital	6,6	146,4	-2,8	66,4	87,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-9,8	124,9	-34,7	25,0	20,5
Investeringar	-15,1	-67,8	-84,7	-161,7	-184,1
Försäljning av dotter- och intresseföretag	509,6	331,0	604,4	349,3	396,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten	494,5	263,2	519,7	187,6	212,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	31,2	-270,4	-291,5	-447,9	-488,2
Periodens kassaflöde	515,9	117,7	193,6	-235,3	-255,2

RESULTATRÄKNINGAR, KONCERNEN

MSEK	Kvartal 2, 2005	Kvartal 2, 2004	6 mån, 2005	6 mån, 2004	Helår, 2004
Nettoomsättning	1 396,6	1 544,1	2 742,3	2 936,0	5 784,5
Rörelsens kostnader	-1 347,2	-1 591,6	-2 635,8	-2 896,5	-5 684,5
varav nedskrivningar	-18,7	-47,1	-2,5	-8,1	-22,6
varav reverseringar	-	0,0	-	7,1	0,0
Exitvinster	353,4	87,3	356,5	116,5	128,9
Exitförluster	-	-0,5	-	-5,5	-10,6
Resultatandelar i intresseföretag	4,9	7,5	6,4	8,0	30,0
Nedskrivningar på goodwill	0,0	-8,7	-0,6	-8,7	-11,0
Rörelseresultat	407,7	38,1	468,8	149,8	237,3
Finansiellt netto	-16,8	-24,5	-45,5	-54,7	-114,0
Resultat efter finansiella poster	390,9	13,6	423,3	95,1	123,3
Skatter på årets resultat	-15,8	-9,0	-25,4	-18,8	-27,4
Periodens resultat	375,1	4,6	397,9	76,3	95,9
Minoritetens andel av årets resultat	9,6	-2,0	13,1	3,6	27,7
Majoritetens andel av årets resultat	365,5	6,6	384,8	72,7	68,2
Summa periodens resultat	375,1	4,6	397,9	76,3	95,9
Genomsnittligt antal aktier, tusental	542 036	365 883	487 392	355 868	364 450
Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning, tusental	1 015 452	796 426	982 099	812 734	972 531
Resultat per aktie, SEK	0,69	0,01	0,82	0,21	0,26
Resultat per aktie efter full utspädning, SEK	0,37	0,01	0,41	0,09	0,10
Medelantal anställda	4 758	4 698	4 773	4 822	4 687

BALANSRÄKNINGAR, KONCERNEN

MSEK	30 jun, 2005	30 jun, 2004	31 dec, 2004
<i>Tillgångar</i>			
Immateriella anläggningstillgångar	912,1	842,7	829,4
varav goodwill	899,7	830,5	822,1
Materiella anläggningstillgångar	741,5	777,5	765,2
Finansiella anläggningstillgångar	541,4	817,9	799,7
Varulager m m	213,0	234,8	189,8
Kortfristiga fordringar	1 083,6	1 283,5	1 132,0
Likvida medel och kortfristiga placeringar	1 049,6	809,0	789,0
Summa tillgångar	4 541,2	4 765,4	4 505,1
<i>Eget kapital, avsättningar och skulder</i>			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 672,0	1 117,4	1 108,4
Eget kapital hänförligt till minoriteten	100,4	109,6	104,3
Totalt eget kapital	1 772,4	1 227,0	1 212,7
Avsättningar	101,5	124,8	105,7
Långfristiga skulder	1 382,7	1 912,5	1 854,4
Kortfristiga skulder	1 284,6	1 501,1	1 332,3
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	4 541,2	4 765,4	4 505,1
varav räntebärande skulder	1 462,9	2 111,4	2 007,3
<i>Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser</i>			
Ställda säkerheter	1 801,6	1 954,5	2 043,5
Ansvarsförbindelser	283,1	245,7	284,4

Härledning till hur ovanstående resultat- och balansräkningar, avseende jämförelseperioden, beräknats enligt IFRS återfinns på sidorna 10–11.

KASSAFLÖDESANALYSER, KONCERNEN

MSEK	Kv 2, 2005	Kv 2, 2004	6 mån, 2005	6 mån, 2004	Helår, 2004
Resultat efter finansiella poster	390,9	13,6	423,3	95,1	123,3
Justeringsposter	-320,4	4,2	-316,6	-43,6	80,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	70,5	17,8	106,7	51,5	203,3
Förändring av rörelsekapital	4,0	185,7	40,4	-75,0	-76,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	74,5	203,5	147,1	-23,5	127,0
Investeringar	-24,6	-72,3	-123,1	-69,4	-180,2
Försäljning av dotter- och intresseföretag	511,6	302,3	634,5	321,3	371,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	487,0	230,0	511,4	251,9	191,2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	17,8	-349,4	-397,7	-431,1	-540,8
Periodens kassaflöde	579,3	84,1	260,8	-202,7	-222,6

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, MODERBOLAGET

MSEK	6 mån, 2005	6 mån, 2004	Helår, 2004
Ingående eget kapital	1 504,8	1 293,8	1 293,8
Försäljning av tidigare återköpta aktier	-	5,4	5,5
Nyteckning av aktier	150,7	25,5	26,8
Periodens resultat	305,6	118,9	178,7
Utgående eget kapital	1 961,1	1 443,6	1 504,8

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, KONCERNEN

MSEK	6 mån, 2005			6 mån, 2004			Helår 2004		
	Hänförligt till moderbolagets aktieägare	Hänförligt till minoriteten	TOTALT	Hänförligt till moderbolagets aktieägare	Hänförligt till minoriteten	TOTALT	Hänförligt till moderbolagets aktieägare	Hänförligt till minoriteten	TOTALT
Ingående eget kapital	1 108,4	104,3	1 212,7	1 016,1	31,1	1 047,2	1 016,1	31,1	1 047,2
Förvärv/avyttring*		-17,0	-17,0		74,9	74,9		45,5	45,5
Avsättning till fond för verkligt värde**	230,6		230,6	5,4		5,4	5,5		5,5
Återförd fond för verkligt värde**	-230,6		-230,6	5,4		5,4	5,5		5,5
Försäljning av tidigare återköpta aktier				5,4		5,4	5,5		5,5
Nyteckning av aktier	150,7		150,7	25,5		25,5	26,8		26,8
Omräkningsdifferens	28,1		28,1	-2,3		-2,3	-8,2		-8,2
Periodens resultat	384,8	13,1	397,9	72,7	3,6	76,3	68,2	27,7	95,9
Utgående eget kapital	1 672,0	100,4	1 772,4	1 117,4	109,6	1 227,0	1 108,4	104,3	1 212,7

* Posten avser tilläggsförvärv respektive försäljning av dotterbolag.

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

REDOVISNING PER RÖRELSEGREN (PRIMÄRT SEGMENT: BOLAG)

Dotterbolag	Nettoomsättning			Rörelseresultat*		
	6 mån, 2005	6 mån, 2004	Helår, 2004	6 mån, 2005	6 mån, 2004	Helår, 2004
Cygate	448,7	431,3	854,3	16,3	23,9	37,4
Carl Bro**	1 252,6	1 210,6	2 417,6	47,0	9,1	77,9
Textilia***	178,3	425,7	791,1	-1,6	3,6	-5,5
Retea	28,8	22,5	46,0	3,6	2,1	6,0
Citat	200,0	176,5	354,1	13,8	8,1	11,6
Vittra	248,8	239,6	449,6	9,8	-1,8	2,4
Appelberg	30,8	33,4	64,2	1,9	2,0	4,0
Mercuri	354,9	343,7	635,2	32,3	31,4	38,2
Delsumma	2 742,9	2 883,3	5 612,1	123,1	78,4	172,0
Resultatandelar i intressebolag**				6,4	8,0	30,0
Sålda bolag, samt förvärvade bolag före förvärvsdagen**		53,1	173,6		-14,2	-3,9
Nedskrivningar				-2,5	-8,1	-22,6
Återförda nedskrivningar					7,1	-
Moderbolagets förvaltningskostnader				-20,4	-35,0	-60,7
Exitresultat				356,5	111,0	118,3
Övrigt	-0,6	-0,4	-1,2	5,7	2,6	4,2
Koncernen totalt	2 742,3	2 936,0	5 784,5	468,8	149,8	237,3

* Inklusive Bures eventuella nedskrivningar av koncerngoodwill.

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

*** Omsättningsminskningen beror på avyttring av Materialdivisionen.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport för koncernen är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering, vilket är i enlighet med de krav som ställs i Redovisningsrådets rekommendation RR 31 Delårsrapporter för koncerner.

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

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

Effekterna av omräkning av jämförelsetal avseende resultatet för första halvåret 2004 samt eget kapital vid kvartalets slut beskrivs på sid 10. Motsvarande uppgifter avseende helåret 2004 och eget kapital vid ingången och utgången av 2004 återges på sid 11.

GRANSKNINGSRAPPORT

Vi har översiktligt granskat denna delårsrapport enligt den rekommendation som FAR utfärdar. 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 2005
Ernst & Young

Björn Grundvall
Auktoriserad revisor

Staffan Landén
Auktoriserad revisor

AVSTÄMNING AV DE FINANSIELLA RAPPORTERNA MOT IFRS FÖR FÖRSTA HALVÅRET 2004

RESULTATRÄKNINGAR, KONCERNEN

MSEK	6 mån, 2004	IFRS-justering	Enl. IFRS 6 mån, 2004
Nettoomsättning	2 936,0		2 936,0
Rörelsens kostnader	-2 895,0	-1,5	-2 896,5
varav nedskrivningar	-8,1		-8,1
varav reverseringar	7,1		7,1
Exitvinster	122,9	-6,4	116,5
Exitförluster	-5,5		-5,5
Resultatandelar i intresseföretag	1,6	6,4	8,0
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	160,0	-1,5	158,5
Av- och nedskrivningar på goodwill	-52,9	44,2	-8,7
Rörelseresultat	107,1	42,7	149,8
Finansiellt netto	-54,7		-54,7
Resultat efter finansiella poster	52,4	42,7	95,1
Skatt på årets resultat	-22,9	4,1	-18,8
Minoritetsintressen	0,8	-0,8	0,0
Periodens resultat	30,3	46,0	76,3

Varav minoritetens andel av resultatet enligt IFRS

3,6

BALANSRÄKNINGAR, KONCERNEN

MSEK	IFRS-justering IB 2004-01	30 jun, 2004	IFRS-justering	Enl. IFRS 30 jun, 2004
<i>Tillgångar</i>				
Immateriella anläggningstillgångar		804,8	37,9	842,7
Materiella anläggningstillgångar	-9,4	788,5	-1,6	777,5
Finansiella anläggningstillgångar	2,7	804,6	10,6	817,9
Varulager m.m.		234,8		234,8
Kortfristiga fordringar		1 283,5		1 283,5
Likvida medel och kortfristiga placeringar		809,0		809,0
Summa tillgångar	-6,7	4 725,2	46,9	4 765,4
<i>Eget kapital, avsättningar och skulder</i>				
Eget kapital	-6,7	1 051,4	-3,6	1 041,1
Periodens resultat		30,3	46,0	76,3
Minoritetsintressen		-	109,6	109,6
Delsumma eget kapital		1 081,7		1 227,0
Minoritetsintressen		105,1	-105,1	-
Avsättningar		124,8		124,8
Långfristiga skulder		1 912,5		1 912,5
Kortfristiga skulder		1 501,1		1 501,1
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	-6,7	4 725,2	46,9	4 765,4

ÖVERGÅNG TILL IFRS

I ovanstående tabeller ges en bild av vilken effekt övergången till IFRS har haft på jämförelstalen första halvåret 2004. Goodwillavskrivningar gjordes under första halvåret 2004 med 44,2 MSEK i koncernresultaträkningen, vilka nu återlagts i redovisningen enligt IFRS. Exitresultaten på sålda bolag har förändrats med gjorda avskrivningar fram till avyttringsdagen. Resultatandelar i intresseföretag förbättras med 6,4 MSEK hänförligt till intressebolagens IFRS-justeringar samt till att inte Bures kapitalandelsgoodwill skrivs av enligt IFRS. Enligt IFRS ska intressebolagens skatt inkluderas i resultatandelen, vilket får en påverkan genom att 3,7 MSEK i skatt belastar denna och motsvarande ger en minskad skattekostnad. Enligt IAS 27 skall vidare minoritetens andel ingå som en särskild post i eget kapital och ej som tidigare, då den har skuldförts. Redovisning av finansiella instrument och därtill kopplade upplysningskrav enligt IAS 32 och 39 tillämpas från 2005 utan krav på jämförelsetal. Effekten av dessa standards har därför ej beaktats i sammanställningen ovan.

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

AVSTÄMNING AV DE FINANSIELLA RAPPORTERNA MOT IFRS FÖR HELÅRET 2004

RESULTATRÄKNINGAR, KONCERNEN

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

Varav minoritetens andel av resultatet enligt IFRS

27,7

BALANSRÄKNINGAR, KONCERNEN

MSEK	IFRS-justering IB 2004-01	31 dec, 2004	IFRS-justering	Enl. IFRS 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
Summa tillgångar	-6,7	4 420,2	91,6	4 505,1
<i>Eget kapital, avsättningar och skulder</i>				
Eget kapital	-6,7	1 046,9	-27,7	1 012,5
Årets resultat		-16,0	111,9	95,9
Minoritetsintressen			104,3	104,3
Delsumma eget kapital		1 030,9		1 212,7
Minoritetsintressen		96,9	-96,9	-
Avsättningar		105,7		105,7
Långfristiga skulder		1 854,4		1 854,4
Kortfristiga skulder		1 332,3		1 332,3
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	-6,7	4 420,2	91,6	4 505,1

ÖVERGÅNG TILL IFRS

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

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

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

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

ONOTERADE INNEHAV

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

CARL BRO

Resultaträkning MSEK	Kv 2 2005	Kv 2 2004	6 mån 2005	6 mån 2004	Helår 2004
Nettoomsättning	652	605	1 253	1 211	2 417
Rörelsens kostnader	-619	-608	-1 206	-1 202	-2 351
Rörelseresultat före gw nedskrivn. och jämförelsestörande poster	33	-3	47	9	66
%	5,1	-0,5	3,8	0,8	2,7
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	12
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0	0
Rörelseresultat före gw nedskrivn.	33	-3	47	9	78
%	5,1	-0,5	3,8	0,8	3,2
Goodwillnedskrivningar	0	0	0	0	0
Rörelseresultat	33	-3	47	9	78
Finansiellt netto	-2	-3	-4	-7	-11
Resultat före skatt	31	-6	43	2	67
Minoritet och skatter	-4	-1	-9	-3	-15
Nettoresultat	27	-7	34	-1	52

Nyckeltal MSEK	Kv 2 2005	Kv 2 2004	6 mån 2005	6 mån 2004	Helår 2004
Tillväxt, %	7	-4	3	-6	-1
Operativt kassaflöde	44	i.u.	102	-30	38
Balansomslutning			1 083	1 062	1 003
Eget kapital			273	181	230
Soliditet, %			25	17	23
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			-18	-171	-99
Medelantal anställda			2 512	2 546	2 543

- Koncernens rörelseresultat uppgick för andra kvartalet till 33 MSEK, vilket var väsentligt bättre än samma period 2004. Samtliga marknader redovisade markanta resultatförbättringar jämfört med föregående år, även om vissa delar av den danska verksamheten visade förlust.
- Den räntebärande nettoskulden har minskat ytterligare på grund av ett positivt rörelseresultat och en minskning av sysselsatt kapital.

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

carlbro.com

Styrelseordförande: Lennart Svantesson

VD: Birgit W. Norgaard

SYSTEM

Resultaträkning MSEK	Kv 2 2005	Kv 2 2004	6 mån 2005	6 mån 2004	Helår 2004
Nettoomsättning	279	275	561	560	1 211
Rörelsens kostnader	-261	-258	-533	-534	-1 151
Rörelseresultat före gw nedskrivn. och jämförelsestörande poster	18	17	28	26	60
%	6,5	6,2	4,9	4,5	5,0
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0	-1
Rörelseresultat före gw nedskrivn.	18	17	28	26	59
%	6,5	6,2	4,9	4,5	4,9
Goodwillnedskrivningar	-3	0	-4	0	-10
Rörelseresultat	15	17	24	26	49
Finansiellt netto	0	0	1	0	-2
Resultat före skatt	15	17	25	26	47
Minoritet och skatter	-5	-5	-8	-7	-14
Nettoresultat	10	12	17	19	33

Nyckeltal MSEK	Kv 2 2005	Kv 2 2004	6 mån 2005	6 mån 2004	Helår 2004
Tillväxt, %	1	9	0	13	15
Balansomslutning			558	547	596
Eget kapital			313	265	296
Soliditet, %			56	48	50
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			105	35	86
Medelantal anställda			948	964	962

- Rörelseresultatet för första halvåret var något bättre än föregående år.
- Som ett led i att ytterligare komplettera och förbättra erbjudandet gentemot kund förstärkte System sin branschorientering. Ett led i detta var förvärvet av Atos Origins Retail-verksamhet som gjordes under första kvartalet.
- Verksamheten i Finland har under andra kvartalet utvecklats positivt. Flera Axapta affärer har gjorts, bl.a. till Are och Finlayson.
- På affärssystemsidan har flera intressanta affärer gjorts under perioden, bland kunderna kan nämnas Ljunghälls, ITAB och Svenska Dagbladet.
- Under första halvåret gjordes ett flertal större PDM affärer, bl.a. till BT Products och Faiveley Transport som kunder.

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

system.se

Styrelseordförande: Lennart Svantesson

VD: Niclas Ekblad

CYGATE

Resultaträkning MSEK	Kv 2 2005	Kv 2 2004	6 mån 2005	6 mån 2004	Helår 2004
Nettoomsättning	202	215	449	431	854
Rörelsens kostnader	-197	-206	-432	-407	-816
Rörelseresultat före gw nedskrivn. och jämförelsestörande poster	5	9	17	24	38
%	2,3	4,4	3,8	5,5	4,4
Jämförelsestörande poster	-1	0	-1	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0	0
Rörelseresultat före gw nedskrivn.	4	9	16	24	38
%	2,0	4,4	3,6	5,5	4,4
Goodwillnedskrivningar	0	0	0	0	0
Rörelseresultat	4	9	16	24	38
Finansiellt netto	0	0	1	-1	-1
Resultat före skatt	4	9	17	23	37
Minoritet och skatter	-3	-2	-4	-3	1
Nettoresultat	1	7	13	20	38

Nyckeltal MSEK	Kv 2 2005	Kv 2 2004	6 mån 2005	6 mån 2004	Helår 2004
Tillväxt, %	-6	7	4	8	9
Operativt kassaflöde	23	21	33	22	22
Balansomslutning			326	324	354
Eget kapital			129	97	115
Soliditet, %			40	30	32
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			42	12	15
Medelantal anställda			238	265	258

- Cygate redovisade för första halvåret ett starkt kassaflöde med en organisk tillväxt på 4 procent och ett rörelseresultat på 16 MSEK.
- Cygate har erhållit beställning på första etappen av det operatörsneutrala stadsnät som Lunds Energi avser bygga i och omkring Lund. Första etappen är AF Bostädernas hela fastighetsbestånd i Lund, omfattande cirka 5 700 lägenheter/korridorrum.
- Den 1 juli avyttrades Cygates verksamhet i Danmark. Verksamheten omsatte 17 MSEK under första halvåret 2005 och hade ett rörelseresultat på -3,2 MSEK. Verksamheten i Danmark har under flera år redovisat negativa rörelseresultat.

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

cygategroup.com

Styrelseordförande: Jan Stenberg

VD: Bengt Lundgren

MERCURI INTERNATIONAL

Resultaträkning MSEK	Kv 2 2005	Kv 2 2004	6 mån 2005	6 mån 2004	Helår 2004
Nettoomsättning	197	178	355	344	635
Rörelsens kostnader	-171	-157	-322	-306	-589
Rörelseresultat före gw nedskrivn. och jämförelsestörande poster	26	21	33	38	46
%	13,2	11,7	9,3	11,1	7,3
Jämförelsestörande poster	0	-4	0	-7	-6
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0	1
Rörelseresultat före gw nedskrivn.	26	17	33	31	41
%	13,2	9,6	9,3	9,1	6,4
Goodwillnedskrivningar	0	0	-1	0	-2
Rörelseresultat	26	17	32	31	39
Finansiellt netto	-1	-4	-1	-5	-10
Resultat före skatt	25	13	31	26	29
Minoritet och skatter	-7	-6	-8	-9	-11
Nettoresultat	18	7	23	17	18

Nyckeltal MSEK	Kv 2 2005	Kv 2 2004	6 mån 2005	6 mån 2004	Helår 2004
Tillväxt, %	11	3	3	-1	1
Operativt kassaflöde	19	12	9	1	25
Balansomslutning			573	547	542
Eget kapital			223	191	190
Soliditet, %			39	35	35
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			-75	-96	-76
Medelantal anställda			567	584	580

■ Positiv resultatutveckling under andra kvartalet.

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

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

mercuri.net

Styrelseordförande: Lennart Svantesson

VD: Nicole Dereumaux

CITAT

Resultaträkning MSEK	Kv 2 2005	Kv 2 2004	6 mån 2005	6 mån 2004	Helår 2004
Nettoomsättning	103	88	200	176	354
Rörelsens kostnader	-95	-84	-186	-168	-342
Rörelseresultat före gw nedskrivn. och jämförelsestörande poster	8	4	14	8	12
%	7,9	4,3	6,9	4,6	3,3
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0	0
Rörelseresultat före gw nedskrivn.	8	4	14	8	12
%	7,9	4,3	6,9	4,6	3,3
Goodwillnedskrivningar	0	0	0	0	0
Rörelseresultat	8	4	14	8	12
Finansiellt netto	0	-1	0	-1	-2
Resultat före skatt	8	3	14	7	10
Minoritet och skatter	-2	-1	-4	-2	-3
Nettoresultat	6	2	10	5	7

Nyckeltal MSEK	Kv 2 2005	Kv 2 2004	6 mån 2005	6 mån 2004	Helår 2004
Tillväxt, %	17	56	13	53	62
Operativt kassaflöde	1	3	2	8	18
Balansomslutning			228	226	223
Eget kapital			129	119	121
Soliditet, %			57	53	54
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			-23	-28	-19
Medelantal anställda			301	296	304

■ Under första halvåret ökade rörelseresultatet med 75 procent till 14 MSEK, vilket ger en marginal på 6,9 procent. Nettoomsättningen uppgick till 200 MSEK, vilket motsvarar en organisk tillväxt med 13 procent.

■ Avtal har under det första halvåret tecknats med IBM, SAS Media, TietoEnator, Elitfönster, Swedish Match, Bonniers Direkt Media, IKEA, JC, Bravida och Good Year.

■ Citat har tagit över svenska Vodafones inhouseavdelning för reklamproduktion. Uppdraget löper på tre år och personalen har anställts i Citat.

■ Gartner Group rankade för fjärde året i rad Citat som marknadsledare i Europa gällande IT-system för effektivisering av marknadsföringsarbetet.

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

VITTRA

Resultaträkning MSEK	Kv 2 2005	Kv 2 2004	6 mån 2005	6 mån 2004	Helår 2004
Nettoomsättning	124	121	249	240	449
Rörelsens kostnader	-118	-121	-239	-242	-447
Rörelseresultat före gw nedskrivn. och jämförelsestörande poster	6	0	10	-2	2
%	4,8	-0,1	4,0	-0,8	0,5
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0	0
Rörelseresultat före gw nedskrivn.	6	0	10	-2	2
%	4,8	-0,1	4,0	-0,8	0,5
Goodwillnedskrivningar	0	0	0	0	0
Rörelseresultat	6	0	10	-2	2
Finansiellt netto	-1	-1	-3	-2	-5
Resultat före skatt	5	-1	7	-4	-3
Minoritet och skatter	-2	0	-2	0	1
Nettoresultat	3	-1	5	-4	-2

Nyckeltal MSEK	Kv 2 2005	Kv 2 2004	6 mån 2005	6 mån 2004	Helår 2004
Tillväxt, %	2	24	4	26	16
Operativt kassaflöde*	7	9	24	14	14
Balansomslutning			361	307	358
Eget kapital			118	87	112
Soliditet, %			33	28	31
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			-97	-73	-116
Medelantal anställda			586	550	568

*Operativt kassaflöde före investeringar i fastigheter.

■ Redovisat rörelseresultat har förbättrats markant.

■ Vittra genomför årligen en kvalitetsundersökning med hjälp av ett externt företag (TEMO) bland föräldrar, elever och medarbetare. Årets undersökning visar mycket bra utfall inom samtliga områden, t.ex. att föräldrar rekommenderar skolan till andra föräldrar, att eleverna trivs och känner trygghet samt att medarbetarna är motiverade.

■ I formella resultatmätningar visar Vittra bättre betyg än riksgenomsnittet.

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 2 2005	Kv 2 2004	6 mån 2005	6 mån 2004	Helår 2004
Nettoomsättning	89	215	178	426	791
Rörelsens kostnader	-91	-212	-180	-422	-793
Rörelseresultat före gw nedskrivn. och jämförelsestörande poster	-2	3	-2	4	-2
%	-2,2	1,2	-0,9	0,8	-0,2
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	-3
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0	0
Rörelseresultat före gw nedskrivn. %	-2,2	1,2	-0,9	0,8	-0,7
Goodwillnedskrivningar	0	0	0	0	0
Rörelseresultat	-2	3	-2	4	-5
Finansiellt netto	0	-1	0	-2	-4
Resultat före skatt	-2	2	-2	2	-9
Minoritet och skatter	0	0	0	0	-12
Nettoresultat	-2	2	-2	2	-21

Nyckeltal MSEK	Kv 2 2005	Kv 2 2004	6 mån 2005	6 mån 2004	Helår 2004
Tillväxt, %	4*	-10	6	-10	-9
Operativt kassaflöde	12	1	5	-16	-30
Balansomslutning			250	333	289
Eget kapital			100	110	88
Soliditet, %			40	33	30
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			-44	-81	-97
Medelantal anställda			453	562	534

*) justerat för avyttrad enhet

- Textilia har under andra kvartalet fått ett förnyat kontrakt med Stockholms Läns Landsting. Kontraktet löper på fem år med en förväntad årsvolym uppgående till cirka en tredjedel av Textilias totala omsättning.
- Textilias nuvarande avtal med Choice-koncernen kommer att avslutas vid års-skiftet. Kontraktsvolymer uppgår till cirka 25 MSEK på årsbasis.

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 2 2005	Kv 2 2004	6 mån 2005	6 mån 2004	Helår 2004
Nettoomsättning	15	12	29	23	46
Rörelsens kostnader	-13	-11	-25	-21	-40
Rörelseresultat före gw nedskrivn. och jämförelsestörande poster	2	1	4	2	6
%	11,5	8,4	12,6	9,2	13,0
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0	0
Rörelseresultat före gw nedskrivn. %	11,5	8,4	12,6	9,2	13,0
Goodwillnedskrivningar	0	0	0	0	0
Rörelseresultat	2	1	4	2	6
Finansiellt netto	0	0	0	0	0
Resultat före skatt	2	1	4	2	6
Minoritet och skatter	-1	0	-1	-1	-2
Nettoresultat	1	1	3	1	4

Nyckeltal MSEK	Kv 2 2005	Kv 2 2004	6 mån 2005	6 mån 2004	Helår 2004
Tillväxt, %	25	5	26	-2	7
Operativt kassaflöde	2	2	3	3	4
Balansomslutning			21	19	23
Eget kapital			12	11	10
Soliditet, %			56	55	41
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			5	6	9
Medelantal anställda			59	50	51

- Fortsatt god efterfrågan på Reteas tjänster.
- Omsättning och resultat bättre än plan under kvartalet.
- Bolaget har erhållit ett flertal nya uppdrag inom kommunikationssystemområdet, bl.a. från Landstinget Västmanland. En ny kund är Vattenfall region Öst omfattande nätoptimering. Ramavtal har tecknats med Stokab för anläggningskonsulttjänster.

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

rete.se

Styrelseordförande: Bengt Lundgren

VD: Mikael Vatn

APPELBERG PUBLISHING AGENCY

Resultaträkning MSEK	Kv 2 2005	Kv 2 2004	6 mån 2005	6 mån 2004	Helår 2004
Nettoomsättning	16	17	31	33	64
Rörelsens kostnader	-15	-15	-29	-30	-59
Rörelseresultat före gw nedskrivn. och jämförelsestörande poster	1	2	2	3	5
%	3,1	12,3	6,2	8,4	8,7
Jämförelsestörande poster	0	-1	0	-1	-1
Exitresultat	0	0	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0	0
Rörelseresultat före gw nedskrivn. %	3,1	7,7	6,2	6,1	6,3
Goodwillnedskrivningar	0	0	0	0	0
Rörelseresultat	1	1	2	2	4
Finansiellt netto	0	0	0	0	0
Resultat före skatt	1	1	2	2	4
Minoritet och skatter	0	0	0	0	-2
Nettoresultat	1	1	2	2	2

Nyckeltal MSEK	Kv 2 2005	Kv 2 2004	6 mån 2005	6 mån 2004	Helår 2004
Tillväxt, %	-6	-24	-8	-15	-12
Operativt kassaflöde	-3	-3	3	-2	5
Balansomslutning			25	20	19
Eget kapital			8	6	5
Soliditet, %			30	32	27
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			9	4	7
Medelantal anställda			44	48	43

- Appelberg följde plan för första halvåret och omsatte drygt 31 MSEK med 6,2 procents rörelsemarginal.
- Bolaget har under andra kvartalet tecknat avtal med flera nya kunder bl. a. Skandia, OMX och Öhrlings PWC.
- I slutet av maj publicerades de första utgåvorna från nystartade Appelberg Förlag AB - dryckestidningen Vin&Bar-journalen samt marknadsföringsmagasinet Komet.

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

appelberg.se

Styrelseordförande: Örjan Serner

VD: Mats Edman

CELEMI

Resultaträkning MSEK	Kv 2 2005	Kv 2 2004	6 mån 2005	6 mån 2004	Helår 2004
Nettoomsättning	24	19	39	37	79
Rörelsens kostnader	-19	-21	-37	-41	-80
Rörelseresultat före gw nedskrivn. och jämförelsestörande poster	5	-2	2	-4	-1
%	20,8	-13,2	5,1	-11,3	-1,5
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	-4
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0	0
Rörelseresultat före gw nedskrivn. %	5	-2	2	-4	-5
%	20,8	-13,2	5,1	-11,3	-6,9
Goodwillnedskrivningar	0	0	0	0	0
Rörelseresultat	5	-2	2	-4	-5
Finansiellt netto	-1	0	0	1	-1
Resultat före skatt	4	-2	2	-3	-6
Minoritet och skatter	0	0	0	0	-1
Nettoresultat	4	-2	2	-3	-7

Nyckeltal MSEK	Kv 2 2005	Kv 2 2004	6 mån 2005	6 mån 2004	Helår 2004
Tillväxt, %	26	-19	5	-25	-24
Operativt kassaflöde	0	0	-4	-4	-4
Balansomslutning			36	45	33
Eget kapital			19	21	17
Soliditet, %			51	46	52
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			-8	-6	-5
Medelantal anställda			44	55	55

■ Efter en svag inledning av året återställdes resultatet under andra 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 50 medarbetare.

celemi.se

Styrelseordförande: Göran Havander

VD: Margareta Barchan

ÖVRIGA INNEHAV

SCRIBONA

■ Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till 3 MSEK (-4) och resultatet efter skatt till -4 MSEK (-11). Motsvarande rörelseresultat för halvåret uppgick till 9 MSEK (39) och resultatet efter skatt till -4 MSEK (18)

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 23 procent av kapitalet.

scribona.se

Styrelseordförande: Mikael Nachemson

VD: Tom Ekevall Larsen

BOLAG INOM VENTURE CAPITAL

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

FEMÅRSÖVERSIKT

	2000	2001	2002	2003	2004	6 mån 2004	6 mån 2005
Data per aktie¹							
Eget kapital (substansvärde), SEK ²	47,56	26,19	6,58	3,86	4,02	3,87	3,41
Eget kapital (substansvärde) efter full teckning av utestående teckningsoptioner, SEK ²	47,56	26,19	6,58	1,40	1,58	1,51	1,86
Aktiekurs, SEK	35,50	20,47	7,17	1,04	1,74	1,40	2,05
Aktiekurs i procent av det egna kapitalet, %	75	78	109	74	110	93	110
Moderbolagets eget kapital per aktie, SEK	27,23	21,78	6,58	3,86	4,02	3,87	3,41
Moderbolagets eget kapital per aktie efter full utspädning, SEK	27,23	21,78	6,58	1,40	1,58	1,51	1,86
Koncernens eget kapital per aktie, SEK	27,75	20,16	6,65	3,05	3,24	3,29	3,08
Koncernens eget kapital per aktie efter full utspädning, SEK	27,75	20,16	6,65	1,19	1,35	1,34	1,71
Moderbolagets resultat per aktie, SEK	11,16	0,47	-14,94	0,31	0,49	0,33	0,63
Moderbolagets resultat per aktie efter full utspädning, SEK ³	11,16	0,47	-14,94	0,12	0,18	0,15	0,31
Koncernens resultat per aktie, SEK	12,63	-1,24	-13,16	-0,77	0,26	0,21	0,82
Koncernens resultat per aktie efter full utspädning, SEK ³	12,63	-1,24	-13,16	-0,77	0,10	0,09	0,41
Antal aktier, tusental	158 282	153 495	151 108	334 874	374 575	372 820	575 660
Antal utestående optionsrätter, tusental	-	-	-	958 381	922 625	924 380	721 540
Totala antalet aktier inklusive utestående optionsrätter, tusental	158 282	153 495	151 108	1 293 255	1 297 200	1 297 200	1 297 200
Antal aktier efter full utspädning enligt IAS 33, tusental	158 282	153 495	151 108	688 360	982 656	829 686	1 049 076
Genomsnittligt antal aktier, tusental	158 282	156 038	152 547	241 481	364 450	355 868	487 392
Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning enligt IAS 33, tusental	158 282	156 038	152 547	635 211	972 531	812 734	982 099
Nyckeltal							
Lämnad utdelning, SEK per aktie ^{4, 1}	13,44	1,21	-	-	-	-	-
Direktavkastning, %	37,9	5,9	-	-	-	-	-
Totalavkastning	36,2	-7,2	-62,8	-85,5	67,3	34,6	17,8
Börsvärde, MSEK	5 619	3 142	1 083	348	652	522	1 180
Börsvärde, MSEK efter full utspädning ⁶	5 619	3 142	1 083	1 345	2 257	1 816	2 659
Substansvärde, MSEK	7 528	4 025	995	1 294	1 505	1 444	1 961
Avkastning på eget kapital, %	40,6	1,9	-75,9	6,5	12,8	8,7	17,6
Moderbolagets resultat och ställning							
Exitresultat, MSEK	2 743,0	590,4	345,1	157,7	132,2	122,7	356,5
Resultat efter skatt, MSEK	1 766,8	73,5	-2 279,1	74,6	178,7	118,9	305,6
Balansomslutning, MSEK	4 690	4 649	2 602	2 986	2 586	2 590	2 604
Eget kapital, MSEK	4 310	3 342	995	1 294	1 505	1 444	1 961
Soliditet, %	91,9	71,9	38,2	43,3	58,2	55,8	75,3
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	1 149	-91	-686	-594	-512	-527	122
Nettolåneskuld (-)/fordran (+) efter full teckning av utestående teckningsoptioner	1 149	-91	-686	-76	33	-13	569
Koncernens resultat och ställning							
Nettoomsättning, MSEK	7 553,4	3 996,7	6 044,5	3 767,8	5 784,5	2 936,0	2 742,3
Resultat efter skatt, MSEK	2 000,3	-193,2	-2 006,9	-186,9	95,9	76,3	397,9
Balansomslutning, MSEK	9 106	7 791	4 776	4 440	4 505	4 765	4 541
Eget kapital, MSEK	4 393	3 095	1 005	1 023	1 213	1 227	1 772
Soliditet, %	48,2	39,7	21,0	23,0	26,9	25,8	39,0
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	-239	-1 542	-1 950	-1 405	-1 202	-1 283	-385
Nettolåneskuld efter full teckning av utestående teckningsoptioner	-239	-1 542	-1 950	-887	-657	-769	62

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

² Substansvärdet för helåren 2002-2004 motsvarar eget kapital per aktie.

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

⁴ Utdelningarna inkluderar utdelning av dotterbolagen Capio respektive Observer.

⁵ Helåret 2004 samt 6 mån 2004 är historiskt omräknade enligt IFRS. Tidigare perioder redovisas ej omräknade enligt IFRS. Fr.o.m. 2004 ingår minoritetens andel av eget kapital i totalt eget kapital. Beträffande koncernens nettoresultat och därav påverkade nyckeltal, har även dessa justerats för minoritetens andel av årets resultat.

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

