

Delårsrapport januari – mars 2004

POSITIV UTVECKLING OCH VINST FÖR KVARTALET

- Det redovisade egna kapitalet (substansvärdet) efter full teckning av utestående teckningsoptioner uppgick per den 31 mars till 1 845 MSEK. Det egna kapitalet motsvarar 1,43 SEK per aktie efter full utspädning (diskonterat värde) respektive 1,57 SEK per aktie utan diskontering.
- Det egna kapitalet per aktie efter full utspädning beräknades den 28 april till 1,48 SEK (diskonterat värde) respektive 1,62 SEK utan diskontering.
- Nettolåneskulden per den 31 mars, efter hänsyn till full teckning av utestående teckningsoptioner, uppgick till 252 MSEK (958). Justerat för fordringar på dotterbolag uppgick nettolåneskulden till 377 MSEK (1 228).
- Moderbolagets resultat efter skatt uppgick för första kvartalet till 16 MSEK (-172).
- Koncernens rörelseresultat före goodwillavskrivningar uppgick till 109 MSEK (-165). Koncernens nettoresultat för första kvartalet uppgick till 41 MSEK (-235), vilket motsvarar 0,05 SEK per aktie (-1,55) efter full utspädning.
- Nyemission samt förvärv av aktier i Carl Bro har genomförts, vilket ökar ägandet till 58 procent. Investeringen uppgick till 78 MSEK.
- Resultatförbättringar och positiv resultatutveckling i portföljbolagen.

Efter rapportperiodens utgång

- Försäljningen av Parere (f.d. PAHR) har medfört ett likviditetstillskott på cirka 340 MSEK och en realisationsvinst på cirka 113 MSEK. Konkursverket lämnade sitt godkännande i mitten av april, varför transaktionen bokförts under andra kvartalet.

Inledning

Utvecklingen under årets första kvartal har varit positiv. Marknaden för flera av portföljbolagen har varit positiv. Flertalet av portföljbolagen redovisar resultat i nivå med förväntningarna och genomförda åtgärdsprogram har givit resultat. Prioriteringarna är fortsatt de samma som gällde för år 2003; fokus på (1) att minska skuldsättningen (2) att fokusera på lönsamhet och positiva kassaflöden i portföljbolagen samt (3) att se över Bures framtida inriktning för att skapa en uthålligt lönsam struktur. Under kvartalet har Bure ingått avtal om försäljning av Parere (f.d. PAHR) vilket medfört en realisationsvinst under andra kvartalet om cirka 113 MSEK och en förbättrad likviditet med cirka 340 MSEK.

Utveckling i portföljbolagen

Den positiva trend som kunde utläsas i portföljbolagens resultat i slutet av 2003 har fortsatt under första kvartalet 2004. Cygate visar en kraftig resultatförbättring och levererar resultat över förväntan. Flera bolag levererar resultat i nivå med förväntan såsom Mercuri, Systeam, Parere, Citat, Xdin, Vittra och Retea. Simonsens utveckling är fortsatt stabil om än med låg lönsamhet.

Carl Bro, som hade stora resultatproblem under 2003, gör en tydlig resultatförbättring men fortfarande på otillfredsställande resultatnivå. Delar av verksamheten utvecklas enligt plan, men framför allt den svenska verksamheten avviker negativt.

MODERBOLAGET

Resultat och finansiell ställning

För första kvartalet 2004 uppgick moderbolagets resultat efter skatt till 16 MSEK (-172). Kvartalsresultatet påverkades av nedskrivningar med 2 MSEK (123) och återföring (reversering) av tidigare nedskrivningar i Scribonainnehavet med 48 MSEK (0).

Förvaltningskostnaderna för kvartalet uppgick till 16 MSEK (37), varav personalkostnaderna utgjorde 9 MSEK (19). I kostnaderna ingår avsättning för personalreduktioner med 1 MSEK (0).

Moderbolagets egna kapital, efter full teckning av Bures utestående teckningsoptioner diskonterat efter en årlig räntesats om 10 procent, uppgick till 1 845 MSEK (823) och justerad soliditet uppgick till 68 procent (35). Det redovisade egna kapitalet (före full teckning) uppgick till 1 328 MSEK (823) och soliditeten till 49 procent (35).

Moderbolaget hade vid utgången av kvartalet likvida medel på 409 MSEK (3) och en utnyttjad långfristig kredit på 660 MSEK. Av likvida medel var 20 MSEK avsatta på spärrkonto som säkerhet för krediten på 660 MSEK. Försäljningslikviden för Parere kommer under andra kvartalet delvis att användas för ytterligare amortering av den långfristiga krediten med cirka 260 MSEK.

Justerat för full teckning av Bures utestående teckningsoptioner diskonterat efter en årlig räntesats om 10 procent, uppgick nettolåneskulden till 252 MSEK (958). Om justering även görs för fordringar på dotterbolagen blir nettolåneskulden 377 MSEK (1 228).

Moderbolaget hade vid kvartalets utgång en redovisad nettolåneskuld (före full teckning) på 769 MSEK (958). I nettolåneskulden ingår räntebärande fordringar på portföljbolagen med 125 MSEK (270).

Nettolåneskuldens fördelning framgår av tabellen nedan.

Sammanställning av nettolåneskulden

MSEK	31 mars, 2004	31 mars, 2003	31 dec, 2003
Räntebärande tillgångar:			
Fordringar på dotterbolagen	125	270	177
Andra räntebärande fordringar	62	126	63
Likvida medel	409	3	762
<i>(Varav pantsatta bankmedel)</i>	<i>20</i>	<i>–</i>	<i>241</i>
	596	399	1 002
Räntebärande skulder:			
Förlagslåneskuld	539	–	526
Långfristiga banklån	660	–	900
Långfristiga skulder till dotterbolag	–	76	60
Kortfristiga banklån	108	1 260	4
Räntebärande skulder till dotterbolag	20	21	55
Övriga räntebärande skulder	38	–	51
	1 365	1 357	1 596
Nettolåneskuld	769	958	594
Nettolåneskuld, full teckning*	252	958	76
Nettolåneskuld, full teckning* exkl. fordringar på dotterbolag	377	1 228	253

*justerat för full teckning av utestående teckningsoptioner

Investeringar

Under första kvartalet 2004 genomförde Bure nyinvestering i Carl Bro genom nyemission och förvärv av aktier från tidigare ledningspersoner om 78 MSEK. Bures ägarandel ökar till 58 procent och genom ett nytt aktieägaravtal stärker Bure sitt inflytande som huvudägare och ökar sitt engagemang i styrningen av bolaget.

Därutöver har investering gjorts i Mercuri genom kapitaltillskott med 16 MSEK för att finansiera åtaganden om tilläggsförvärv.

Det bokförda värdet i det helägda dotterbolaget Citat har ökat med 95 MSEK genom omvandling av fordringar och genom att dotterbolagen Scandinavian Retail Center och Journalistgruppen förvärvats av Citat. Genom förvärven stärker Citat sitt erbjudande kring operativa kommunikationstjänster för såväl marknadsavdelningar som informationsavdelningar.

Avyttringar (exits)

Bure träffade i mars avtal om försäljning av Parere. Försäljningen har i april medfört ett likviditetstillskott på cirka 340 MSEK och en realisationsvinst på cirka 113 MSEK.

Bure avyttrade i samband med ProAct IT Groups bud på samtliga aktier i Dimension sitt resterande innehav i Dimension. Bure erhöll i transaktionen 19 MSEK i likvida medel samt 3,9 procent av utestående antal aktier i ProAct. Bure redovisar ett exitresultat om 1 MSEK som en följd av transaktionen.

Redovisat eget kapital (substansvärde)

Efter hänsyn till full teckning uppgick det egna kapitalet till 1 845 MSEK eller 1,43 SEK per aktie efter full utspädning (diskonterat värde, 10 procent) jämfört med 1 812 MSEK eller 1,40 SEK per aktie vid utgången av 2003. Den 28 april 2004 beräknades motsvarande tal till 1,48 SEK (diskonterat värde) respektive 1,62 SEK utan diskontering.

Det redovisade egna kapitalet uppgick vid periodens utgång till 1 328 MSEK utan hänsyn till full teckning av utestående teckningsoptioner jämfört med 1 294 MSEK vid ingången av året.

Utspädningseffekter

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

Då utestående teckningsoptioner berättigar till teckning av sammanlagt 933,5 miljoner nya aktier, dvs. ungefär tre gånger den utestående aktiestocken i Bure, blir det en ovanligt stor skillnad i Bures nyckeltal före respektive efter utspädning. Relationen mellan utestående teckningsoptioner och antal aktier framgår av nedanstående tabell:

Utspädning	2004-03	2003-12
Antal utestående optionsrätter, milj	933,5	958,4
Antal aktier, milj	359,8	334,9
Relation optioner/aktier	2,59	2,86

Under första kvartalet utnyttjade optionsinnehavare till 24,9 miljoner optioner sin rätt att teckna motsvarande antal nya Bureaktier, varvid knappt 19 MSEK tillfördes Bures egna kapital.

Bures aktiekurs

	28 apr, 2004	31 mar, 2004	31 dec, 2003
Kursutveckling, SEK			
Aktie	1,54	1,49	1,04
Teckningsoption	0,78	0,74	0,39
Förlagslån	5,23	5,27	5,00
Ökning sedan årsskiftet, %			
Aktie	48	43	
Teckningsoption	100	90	
Förlagslån	5	5	

Kursutvecklingen i Bures tre noterade instrument, har som framgår ovan varit positiv under inledningen av 2004. Substansrabatten, dvs. aktiekursen jämfört med det redovisade egna kapitalet, har från årsskiftet vänts till en premie och uppgick vid periodens utgång till 4 procent. Den 28 april var premien 4 procent.

Bures börsvärde, beaktat full teckning av utestående teckningsoptioner, uppgick vid utgången av första kvartalet 2004 till 1 927 MSEK att jämföra med 1 345 MSEK vid utgången av 2003.

KONCERNEN

Resultat och finansiell ställning

Koncernens rörelseresultat före goodwillavskrivningar uppgick för första kvartalet 2004 till 109 MSEK (-165). I detta ingår exitresultat med 24 MSEK (0). Dessutom har resultatet påverkats av nedskrivningar med 2 MSEK (97) samt av återföring (reversering) av nedskrivningar på aktier med 48 (0) MSEK. Av rörelseresultatet före goodwillavskrivningar utgör resultat från portföljbolagen 52 MSEK (17). Resterande resultat utgörs av moderbolagets förvaltningskostnader, nedskrivningar, reverseringar och koncernjusteringar samt resultatandelar i intressebolag (se tabell på sidan 8).

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick för första kvartalet till 56 MSEK (-226). Koncernresultatet har påverkats av av- och nedskrivningar av goodwill om totalt 23 MSEK (21). Det egna kapitalet uppgick vid periodens utgång till 1 093 MSEK (765) och soliditeten uppgick till 21 procent (17).

Justerat för full teckning av Bures utestående teckningsoptioner diskonterat efter en årlig räntesats om 10 procent, uppgick nettolåneskulden till 1 281 MSEK (2 122). Koncernen hade vid utgången av perioden en redovisad nettolåneskuld (före full teckning) på 1 798 MSEK (2 122), vilken bestod av räntebärande tillgångar på 816 MSEK (375) och räntebärande skulder på 2 614 MSEK (2 497).

FÖRLAGSLÅN

Bures förlagslån, som emitterades i samband med Bures emissioner sommaren 2003, förfaller till betalning den 30 juni 2007 med det nominella beloppet om totalt högst 729 675 000 SEK.

Bure har rätt att varje kvartal, från och med utgången av första kvartalet 2005, i förtid lösa in förlagslånet med en diskonteringsränta om 10 procent.

ÅTERKÖP AV AKTIER

Av det totala antalet aktier har Bure sedan tidigare genomfört återköp av totalt 4 945 500 aktier, varav 3 945 500 aktier via ett avtal med bank, ett så kallat syntetiskt arrangemang. Inga återköp har gjorts under 2004. Antalet utestående aktier uppgick per den 31 mars 2004 till 359 751 903. Dessutom finns 933 502 597 utestående teckningsoptioner med en teckningskurs om 0,75 SEK per aktie.

ÄGARSTATISTIK

Bures två största ägare per den 31 mars 2004 är Skanditek-koncernen med 10,0 procent och Eikos med 5,6 procent. Bures två största teckningsoptionsinnehavare är Sjätte AP-Fonden med 17,1 procent samt Goldman Sachs med 6,6 procent.

EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Försäljningen av Parere (f.d. PAHR) har medfört ett likviditetstillskott på cirka 340 MSEK och en realisationsvinst på cirka 113 MSEK. Konkurrensverket lämnade sitt godkännande i mitten av april, varför transaktionen bokförts under andra kvartalet.

MODERBOLAGETS INNEHAV PER 2004-03-31

	Andel kapital %	Andel röster %	Bokfört värde/ substansvärde MSEK
Onoterade innehav			
Carl Bro	57,81	57,81	291
Syteam	48,00	48,00	213
Parere (f.d. PAHR)	100,00	100,00	206
Citat	100,00	100,00	191
Cygate	93,92	93,92	181
Mercuri International Group	100,00	100,00	179
Mölnlycke Health Care	7,50	7,50	169
Vittra	85,00	85,00	128
Xdin	57,46	59,16	30
Retea	100,00	100,00	29
Celemiab Group	32,14	32,14	19
Business Communication Group	100,00	100,00	15
Simonsen Sverige	100,00	100,00	9
Elmo Leather	9,84	9,84	4
Bure Kapital	100,00	100,00	4
CR&T Ventures	100,00	100,00	2
Informator Training Group	100,00	100,00	0
Cindra	100,00	100,00	4
Övriga vilande bolag			2
Andra direkta innehav			0
Totalt			1 676
Noterade innehav			
Scribona (79 000 A-aktier, 17 778 089 B-aktier)	34,97	28,79	303
ProAct (458 554 aktier)	3,90	3,90	12
Totalt			315
Bure Finans*			
Räntebärande fordringar dotterbolag			125
Övriga räntebärande fordringar			77
Likvida medel och placeringar			409
Övriga tillgångar			129
Räntebärande skulder			-1 365
Övriga skulder			-38
Totalt			-663
Moderbolagets egna kapital (substansvärde)			1 328
Tillskott till eget kapital efter full teckning, 933 502 597 aktier á 0,75 SEK, nuvärdesberäknat med 10%			517
NUVÄRDESBERÄKNAT EGET KAPITAL EFTER FULL TECKNING			1 845
Nuvärdesberäknat eget kapital per aktie efter full utspädning fördelat på 1 293 254 500 aktier (10%)			1,43
Eget kapital per aktie efter full utspädning (utan hänsyn till nuvärdesberäkning)			1,57

* I Bure Finans ingår moderbolagets övriga tillgångar och skulder.

Kommentar till tabellen:

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

RESULTATRÄKNINGAR, MODERBOLAGET

MSEK	Kvartal 1, 2004	Kvartal 1, 2003	Helår, 2003
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Utdelningar	–	–	0,2
Exitvinster	1,7	–	157,7
Exitförluster	–	–	–
Nedskrivningar	-2,0	-123,2	-153,9
Reverseringar	48,1	–	259,5
	47,8	-123,2	263,5
Förvaltningskostnader	-16,0	-36,8	-95,3
Omstruktureringskostnader	–	–	-24,0
Resultat före finansiella intäkter och kostnader	31,8	-160,0	144,2
Finansnetto	-15,8	-12,2	-69,6
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader	16,0	-172,2	74,6
Skatt	–	–	–
Periodens resultat	16,0	-172,2	74,6
Genomsnittligt antal aktier, tusental	345 853	151 108	241 481
Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning, tusental	882 808	151 108	635 211
Resultat per aktie, SEK	0,05	-1,14	0,31
Resultat per aktie efter full utspädning, SEK	0,02	-1,14	0,12
Medelantal anställda	20	27	22

BALANSRÄKNINGAR, MODERBOLAGET

MSEK	31 mar, 2004	31 mar, 2003	31 dec, 2003
<i>Tillgångar</i>			
Materiella anläggningstillgångar	2,6	4,3	2,8
Finansiella anläggningstillgångar	2 016,3	1 940,0	1 835,7
Kortfristiga fordringar	303,5	408,4	385,3
Likvida medel och kortfristiga placeringar	409,1	3,9	762,1
Summa tillgångar	2 731,5	2 356,6	2 985,9
<i>Eget kapital, avsättningar och skulder</i>			
Eget kapital	1 328,4	822,6	1 293,8
Avsättningar	2,6	69,7	10,9
Långfristiga skulder	1 198,5	75,6	1 486,2
Kortfristiga skulder	202,0	1 388,7	195,0
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	2 731,5	2 356,6	2 985,9
Varav räntebärande skulder	1 365,2	1 358,1	1 596,1
<i>Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser</i>			
Ställda säkerheter	1 456,6	637,3	1 490,7
Ansvarsförbindelser	307,5	483,4	326,6

Moderbolagets ansvarsförbindelser består av borgens- och garantiförbindelser för dotterbolags åtaganden med 35,0 MSEK. Därutöver står Bure som garant för finansiella leasingavtal i Simonsen och Vittra, där restvärdet uppgår till 272,5 MSEK per 31 mars 2004. Mot dessa åtaganden står respektive fastighets värde. Därutöver har Bure kvarvarande investeringsåtaganden av ytterligare aktieförvärv i dotterbolag om cirka 110 MSEK.

KASSAFLÖDESANALYSER, MODERBOLAGET

MSEK	Kvartal 1, 2004	Kvartal 1, 2003	Helår, 2003
Resultat efter finansiella poster	16,0	-172,2	74,6
Justeringsposter	-35,9	123,2	-234,6
	-19,9	-49,0	-160,0
Förändring av rörelsekapital	-80,0	-84,0	34,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-99,9	-133,0	-125,3
Investeringar	-93,8	-155,1	-550,3
Försäljning av dotter- och intresseföretag	18,3	0,0	793,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-75,5	-155,1	243,2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-177,5	17,6	369,8
Periodens kassaflöde	-352,9	-270,5	487,7

RESULTATRÄKNINGAR, KONCERNEN

MSEK	Kvartal 1, 2004	Kvartal 1, 2003	Helår, 2003
Nettoomsättning	1 391,9	986,5	3 767,8
Rörelsens kostnader	-1 304,1	-1 107,5	-3 842,7
varav nedskrivningar	-2,0	-97,2	-32,6
varav reverseringar	48,1	–	99,2
Exitvinster	29,2	–	217,8
Exitförluster	-5,0	–	–
Resultatandelar i intresseföretag	-3,3	-43,6	-85,0
Resultat före goodwillavskrivningar	108,7	-164,6	57,9
Av- och nedskrivningar på goodwill	-22,8	-20,9	-128,5
Rörelseresultat	85,9	-185,5	-70,6
Finansiellt netto	-30,2	-40,0	-120,8
Resultat efter finansiella poster	55,7	-225,5	-191,4
Skatter	-10,8	-10,9	0,3
Minoritetsintressen	-3,9	1,7	4,2
Periodens resultat	41,0	-234,7	-186,9
Genomsnittligt antal aktier, tusental	345 853	151 108	241 481
Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning, tusental	882 808	151 108	635 211
Resultat per aktie, SEK	0,12	-1,55	-0,77
Resultat per aktie efter full utspädning, SEK	0,05	-1,55	-0,77
Medelantal anställda	4 574	3 109	3 038

BALANSRÄKNINGAR, KONCERNEN

MSEK	31 mar, 2004	31 mar, 2003	31 dec, 2003
<i>Tillgångar</i>			
Immateriella anläggningstillgångar	1 127,3	981,3	926,4
(varav goodwill)	1 108,1	966,0	903,9
Materiella anläggningstillgångar	776,7	569,2	599,5
Finansiella anläggningstillgångar	868,6	1 647,0	919,8
Varulager m m	269,6	112,3	69,9
Kortfristiga fordringar	1 499,2	915,2	911,0
Likvida medel och kortfristiga placeringar	724,9	233,5	1 011,8
Summa tillgångar	5 266,3	4 458,5	4 438,4
<i>Eget kapital, avsättningar och skulder</i>			
Eget kapital	1 093,3	764,7	1 026,7
Minoritetsintressen	111,2	52,7	31,1
Avsättningar	127,1	118,2	99,4
Långfristiga skulder	2 007,1	859,3	2 001,5
Kortfristiga skulder	1 927,6	2 663,6	1 279,7
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	5 266,3	4 458,5	4 438,4
Varav räntebärande skulder	2 614,2	2 497,2	2 494,0
<i>Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser</i>			
Ställda säkerheter	2 166,0	1 644,0	2 050,1
Ansvarsförbindelser	256,5	50,2	38,7

Ökningen av ställda säkerheter och ansvarsförbindelser är främst hänförlig till att Carl Bro från och med februari 2004 konsolideras som dotterbolag.

KASSAFLÖDESANALYSER, KONCERNEN

MSEK	Kvartal 1, 2004	Kvartal 1, 2003	Helår, 2003
Resultat efter finansiella poster	55,7	-225,5	-191,4
Justeringsposter	-22,0	171,6	63,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	33,7	-53,9	-127,9
Förändring av rörelsekapital	-260,7	-172,5	-440,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-227,0	-226,4	-568,8
Investeringar	2,9	-65,4	-489,3
Försäljning av dotter- och intresseföretag	19,0	0,5	1 093,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	21,9	-64,9	603,9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-81,7	8,3	462,2
Periodens kassaflöde	-286,8	-283,0	497,3

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

	Moderbolaget			Koncernen		
	3 mån, 2004	3 mån, 2003	Helår, 2003	3 mån, 2004	3 mån, 2003	Helår, 2003
Ingående eget kapital	1 293,8	994,8	994,8	1 026,7	1 005,3	1 005,3
Nyemission	–	–	250,0	–	–	250,0
Kostnad för nyemission	–	–	-36,5	–	–	-36,5
Nyteckning av aktier	18,6	–	10,9	18,6	–	10,9
Omräkningsdifferens	–	–	–	7,0	-5,9	-16,1
Årets resultat	16,0	-172,2	74,6	41,0	-234,7	-186,9
Utgående eget kapital	1 328,4	822,6	1 293,8	1 093,3	764,7	1 026,7

KONCERNENS RESULTAT FÖRE GOODWILLAVSKRIVNINGAR

Dotterbolag	Nettoomsättning			Rörelseresultat före goodwillavskrivningar		
	3 mån, 2004	3 mån, 2003	Helår, 2003	3 mån, 2004	3 mån, 2003	Helår, 2003
Cygate	216,3	198,1	787,0	14,5	-3,9	4,2
Carl Bro*	605,8	–	–	12,0	–	–
Parere (f.d. PAHR)	50,0	55,0	211,2	7,8	9,9	40,3
Xdin	56,5	49,4	200,1	3,1	1,6	9,4
Simonsen	210,8	233,6	866,4	1,1	1,1	12,0
Retea	11,0	11,7	43,1	1,1	1,6	4,5
Citat	88,4	58,9	219,0	4,3	4,2	4,9
Vittra	119,0	94,3	386,0	-1,7	1,5	-12,2
Business Communication Group	39,5	73,8	262,9	0,1	-4,6	-20,9
Mercuri	165,8	172,9	632,1	14,3	11,6	9,9
Informator Training Group	15,0	39,4	152,0	-3,1	-5,9	-15,2
Appgate	4,7	–	17,0	-1,8	–	-1,7
Delsumma	1 582,8	987,1	3 776,8	51,7	17,1	35,2
Resultatandelar i intressebolag*				-3,3	-43,6	-85,0
Sålda bolag, samt förvärvade bolag före förvärvsdagen*	-190,9			3,0	–	0,2
Nedskrivningar				-2,0	–	-32,6
Återförda nedskrivningar				48,1	-97,2	99,2
Moderbolagets förvaltningskostnader				-16,0	-36,8	-119,1
Exitresultat				24,2	–	217,8
Övrigt	–	-0,6	-9,0	3,0	-4,1	-57,8
Koncernen totalt	1 391,9	986,5	3 767,8	108,7	-164,6	57,9

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

REDOVISNING PER RÖRELSEGEN

Dotterbolag	Nettoomsättning			Rörelseresultat efter goodwillavskrivningar*		
	3 mån, 2004	3 mån, 2003	Helår, 2003	3 mån, 2004	3 mån, 2003	Helår, 2003
Cygate	216,3	198,1	787,0	11,7	-6,5	-6,4
Carl Bro**	605,8	–	–	5,8	–	–
Parere (f.d. PAHR)	50,0	55,0	211,2	1,5	3,4	11,8
Xdin	56,5	49,4	200,1	2,9	1,3	8,3
Simonsen	210,8	233,6	866,4	1,1	1,1	12,0
Retea	11,0	11,7	43,1	0,5	1,0	2,3
Citat	88,4	58,9	219,0	1,2	2,0	-7,1
Vittra	119,0	94,3	386,0	-2,1	1,1	-14,0
Business Communication Group	39,5	73,8	262,9	-1,7	-6,7	-41,2
Mercuri	165,8	172,9	632,1	9,8	6,8	-14,4
Informator Training Group	15,0	39,4	152,0	-1,5	-7,3	-42,6
Appgate	4,7	–	17,0	-1,8	–	-1,8
Delsumma	1 582,8	987,1	3 776,8	27,4	-3,8	-93,1
Resultatandelar i intressebolag**				-3,3	-43,6	-85,0
Sålda bolag, samt förvärvade bolag före förvärvsdagen**	-190,9			4,5	–	0,2
Nedskrivningar				-2,0	-97,2	-32,6
Återförda nedskrivningar				48,1	–	99,2
Moderbolagets förvaltningskostnader				-16,0	-36,8	-119,1
Exitresultat				24,2	–	217,8
Övrigt		-0,6	-9,0	3,0	-4,1	-58,0
Koncernen totalt	1 391,9	986,5	3 767,8	85,9	-185,5	-70,6

* Inklusive Bures av- och nedskrivningar av koncerngoodwill.

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

ÖVERGÅNG TILL IFRS

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

REDOVISNINGSPRINCIPER

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

GRANSKNINGSRAPPORT

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

Göteborg den 29 april 2004

Bure Equity AB (publ)

Lennart Svantesson, VD och Koncernchef

Kommande rapporteringstillfällen

Delårsrapport januari – juni	24 augusti 2004
Delårsrapport januari – september	28 oktober 2004

För information kontakta

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

ONOTERADE INNEHAV

CARL BRO

Resultaträkning MSEK	Kv 1 2004	Kv 1 2003	Helår 2003
Nettoomsättning	606	657	2 444
Rörelsens kostnader	-594	-653	-2 474
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster	12	4	-30
%	2,0	0,7	-1,2
Jämförelsestörande poster	0	0	-20
Exitresultat	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	-1
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	12	4	-51
%	2,0	0,7	-2,1
Goodwillavskrivningar	-4	-5	-18
Rörelseresultat	8	-1	-69
Finansiellt netto	-4	-5	-19
Resultat före skatt	4	-6	-88
Minoritet och skatter	-3	0	6
Nettoresultat	1	-6	-82

Nyckeltal MSEK	Kv 1 2004	Kv1 2003	Helår 2003
Tillväxt, %	-8	-3	-9
Balansomslutning	1 160	1 140	1 050
Eget kapital	187	168	89
Soliditet, %	16	15	8
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	-248	-266	-215
Totalt antal anställda	2 561	2 851	2 552
Medelantal anställda	2 557	2 874	2 689
Förädlingsvärde per anställd	0,5	0,5	0,4

- I Danmark och Storbritannien har verksamheten utvecklats sig som förväntat.
- Marknadssituationen är fortsatt svag för den svenska verksamheten särskilt inom energiområdet. Det pågående effektiviserings- och anpassningsarbetet i den svenska verksamheten har ännu inte visat någon effekt varför resultatet är sämre än förväntat.
- Området Internationella bistånds- och utvecklingsprojekt har under kvartalet utvecklats positivt jämfört med samma period 2003.

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

Styrelseordförande: Kjell Nilsson

VD: Birgit W. Norgaard

SYSTEAM

Resultaträkning MSEK	Kv 1 2004	Kv 1 2003	Helår 2003
Nettoomsättning	285	243	1 058
Rörelsens kostnader	-276	-233	-1 009
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster	9	10	49
%	3,0	4,1	4,6
Jämförelsestörande poster	0	0	4
Exitresultat	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	-1
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	9	10	52
%	3,0	4,1	4,9
Goodwillavskrivningar	-5	-5	-23
Rörelseresultat	4	5	29
Finansiellt netto	0	0	4
Resultat före skatt	4	5	33
Minoritet och skatter	-1	-2	-17
Nettoresultat	3	3	16

Nyckeltal MSEK	Kv 1 2004	Kv 1 2003	Helår 2003
Tillväxt, %	17	3	8
Balansomslutning	479	436	496
Eget kapital	242	231	239
Soliditet, %	51	53	48
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	43	40	44
Medelantal anställda	949	778	865
Förädlingsvärde per anställd	0,7	0,6	0,7

- Under kvartalet har ett antal nya affärer, inom bland annat området Affärssystem, genererat licensintäkter som säkerställer beläggning under andra kvartalet.
- Fortsatt positiv utveckling inom området Health&Care där bland annat affär gjorts avseende Master Kod med Landstinget Västernorrland (LVN).
- Flera partneraffärer har gjorts under perioden, med System som helhetsleverantör (affärssystem, drift, verksamhetskonsulting etc.), med exempelvis Rottneros och Elon/Elkedjan.

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. För mer information se www.system.se.

Styrelseordförande: Lennart Svantesson

VD: Niclas Ekblad

CITAT

Resultaträkning MSEK	Kv 1 2004	Kv1 2003	Helår 2003
Nettoomsättning	88	59	219
Rörelsens kostnader	-84	-55	-209
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster	4	4	10
%	4,8	7,1	4,4
Jämförelsestörande poster	0	0	-5
Exitresultat	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	4	4	5
%	4,8	7,1	2,2
Goodwillavskrivningar	-2	-2	-9
Rörelseresultat	2	2	-4
Finansiellt netto	-1	-1	-4
Resultat före skatt	1	1	-8
Minoritet och skatter	-1	-1	8
Nettoresultat	0	0	0

Nyckeltal MSEK	Kv 1 2004	Kv 1 2003	Helår 2003
Tillväxt, %	50*	-7	-2
Operativt kassaflöde	5	-3	3
Balansomslutning	225	199	210
Eget kapital	114	48	47
Soliditet, %	51	24	22
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	-30	-81	-84
Totalt antal anställda	288	219	214
Medelantal anställda	300	224	216
Förädlingsvärde per anställd	0,6	0,6	0,7

* varav 5 procent avser organisk tillväxt

- Citat har under kvartalet tagit över Ericssons koncernredaktion som är en del av bolagets interninformationsavdelning. Avtalet sträcker sig över tre år och är ett av Sveriges största.
- Citat har under kvartalet haft en total tillväxt på 50 procent. Den organiska tillväxten utgör 5 procent.
- Orderingång och försäljning följer plan.
- I januari förvärvades Journalistgruppen och Scandinavian Retail Center vilka tillfördes det nybildade affärsområdet "Redaktionell Kommunikation".

Citat hjälper sina kunder att effektivisera sin kommunikation genom att erbjuda en kombination av konsulttjänster, systemlösningar och produktion. Se www.citat.se för mer information.

Styrelseordförande: Örjan Serner

VD: Magnus Lundblad

CYGATE

Resultaträkning MSEK	Kv 1 2004	Kv 1 2003	Helår 2003
Nettoomsättning	216	198	787
Rörelsens kostnader	-202	-202	-763
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster	14	-4	24
%	6,7	-2,0	3,1
Jämförelsestörande poster	0	0	-20
Exitresultat	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	14	-4	4
%	6,7	-2,0	0,5
Goodwillavskrivningar	-1	-2	-5
Rörelseresultat	13	-6	-1
Finansiellt netto	-1	1	0
Resultat före skatt	12	-5	-1
Minoritet och skatter	-2	-3	-8
Nettoresultat	10	-8	-9

Nyckeltal MSEK	Kv 1 2004	Kv 1 2003	Helår 2003
Tillväxt, %	9	6	6
Operativt kassaflöde	0	-3	0
Balansomslutning	301	362	332
Eget kapital	89	29	77
Soliditet, %	29	8	23
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	-6	-54	-5
Totalt antal anställda	269	302	278
Medelantal anställda	269	300	287
Förädlingsvärde per anställd	0,9	0,6	0,8

■ Cygate redovisar en stark utveckling för första kvartalet med en ökning av omsättningen på drygt 9 procent samt en förbättring av rörelseresultatet före goodwillavskrivningar med 18 MSEK jämfört med första kvartalet 2003.

■ I mars tecknades avtal med Systembolaget om en ny kommunikationslösning rörande 430 butiker. Avtalet löper över 40 månader med ett värde på ca 45 MSEK.

■ Landstinget Region Skåne har tecknat avtal om en tjänst för säker krypterad fjärruppkoppling och inloggning till dess interna IT-miljö. Detta innebär att läkare och andra specialister kan arbeta på distans. Initialt ordervärde uppgår till 6 MSEK.

■ Cygate har tecknat avtal med com hem gällande leverans, implementation och underhåll av utrustning i samband med com hems satsning på triple play (kabel TV, bredband och telefoni). Avtalet gäller till 2006-12-31 med ett värde på ca 120 MSEK.

Cygate tillhandahåller säkra och övervakade IP-nätverkslösningar. Cygate designar, installerar, underhåller och driftsätter säkra IT-infrastruktur baserad på egna och partners produkter. För mer information se www.cygategroup.com.

Styrelseordförande: Börje Bengtsson

VD: Bengt Lundgren

MERCURI INTERNATIONAL

Resultaträkning MSEK	Kv 1 2004	Kv 1 2003	Helår 2003
Nettoomsättning	166	173	632
Rörelsens kostnader	-149	-161	-613
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster	17	12	19
%	10,4	6,7	3,0
Jämförelsestörande poster	-3	0	-10
Exitresultat	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	1
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	14	12	10
%	8,6	6,7	1,6
Goodwillavskrivningar	-4	-5	-24
Rörelseresultat	10	7	-14
Finansiellt netto	-2	-4	-19
Resultat före skatt	8	3	-33
Minoritet och skatter	-5	-3	-14
Nettoresultat	3	0	-47

Nyckeltal

MSEK	Kv 1 2004	Kv 1 2003	Helår 2003
Tillväxt, %	-4	-8	-12
Operativt kassaflöde	-11	-12	10
Balansomslutning	519	584	510
Eget kapital	116	20	94
Soliditet, %	22	3	19
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	-160	-165	-141
Totalt antal anställda	581	662	598
Medelantal anställda	574	648	600
Förädlingsvärde per anställd	0,7	0,7	0,7

■ Första kvartalet 2004 innebar en resultatförbättring om cirka 5 MSEK jämfört med föregående kvartal.

■ I mars avgick Håkan Hederstierna som koncernchef för Mercuri. Nicole Dereumaux har utsetts till tillförordnad VD.

■ Arbetet med att stärka säljfokus och den operationella effektiviteten i Mercuribolagen har börjat visa resultat under första kvartalet.

Mercuri International är Europas ledande konsult- och utbildningsföretag inom försäljning och ledarskap, med verksamhet i alla världsdelar via helägda dotterbolag och franschisetagare. För mer information se www.mercuri.net

Styrelseordförande: Lennart Svantesson

VD: Nicole Dereumaux

VITTRA

Resultaträkning MSEK	Kv 1 2004	Kv 1 2003	Helår 2003
Nettoomsättning	119	94	386
Rörelsens kostnader	-121	-92	-398
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster	-2	2	-12
%	-1,4	1,8	-3,2
Jämförelsestörande poster	0	0	0
Exitresultat	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	-2	2	-12
%	-1,4	1,8	3,2
Goodwillavskrivningar	0	-1	-1
Rörelseresultat	-2	1	-13
Finansiellt netto	-1	0	-2
Resultat före skatt	-3	1	-15
Minoritet och skatter	0	0	4
Nettoresultat	-3	1	-11

Nyckeltal

MSEK	Kv 1 2004	Kv 1 2003	Helår 2003
Tillväxt, %	26	42	37
Operativt kassaflöde*	4	-18	3
Balansomslutning	268	152	258
Eget kapital	88	58	91
Soliditet, %	33	38	35
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	-51	-8	-23
Totalt antal anställda	550	470	550
Medelantal anställda	550	470	510
Förädlingsvärde per anställd	0,4	0,4	0,4

*) Operativt kassaflöde före investering i skolfastighet.

■ Resultatutvecklingen följer plan, med en organisk tillväxt om 26 procent jämfört med föregående år. Resultatet belastas planenligt av uppstartskostnader för de fem nya skolor som startades under hösten 2003.

■ Vittras fokus är att bibehålla och vidareutveckla den höga kvaliteten i befintliga skolor.

Vittra har förtroendet att ha hand om ca 7 000 elever vid sina 27 förskolor, grundskolor och gymnasieskolor runt om i Sverige. Vittra arbetar med en individuell utvecklingsplan för varje elev. Se www.vittra.se för mer information.

Styrelseordförande: Lennart Svantesson

VD: Stig Johansson

XDIN

Resultaträkning MSEK	Kv 1 2004	Kv 1 2003	Helår 2003
Nettoomsättning	56	49	200
Rörelsens kostnader	-53	-47	-189
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster	3	2	11
%	5,5	3,1	5,4
Jämförelsestörande poster	0	0	-1
Exitresultat	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0
Rörelseresultat före goodwill- avskrivningar	3	2	10
%	5,5	3,1	4,8
Goodwillavskrivningar	0	-1	-2
Rörelseresultat	3	1	8
Finansiellt netto	0	0	-2
Resultat före skatt	3	1	6
Minoritet och skatter	0	0	2
Nettoresultat	3	1	8

Nyckeltal MSEK	Kv 1 2004	Kv 1 2003	Helår 2003
Tillväxt, %	14	7	12
Operativt kassaflöde	12	4	8
Balansomslutning	129	112	120
Eget kapital	58	49	56
Soliditet, %	45	44	46
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	-6	-18	-18
Totalt antal anställda	246	231	233
Medelantal anställda	239	229	233
Förädlingsvärde per anställd	0,6	0,6	0,6

■ Xdin redovisar en positiv utveckling för första kvartalet 2004.

■ Under perioden har Xdin anställt 21 personer och ser positivt på marknaden framöver.

Xdin är ett IT-konsultföretag som utvecklar världsledande produkter och processer för nytänkande företag och organisationer genom att leverera tjänster, utbildning och skapande verktyg. Bolaget har ca 250 medarbetare med verksamhet i Sverige och USA. För mer information se www.xdin.com

Styrelseordförande: Börje Bengtsson

VD: Tomas Ängkulle

RETEA

Resultaträkning MSEK	Kv 1 2004	Kv 1 2003	Helår 2003
Nettoomsättning	11	12	43
Rörelsens kostnader	-10	-10	-38
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster	1	2	5
%	9,9	13,4	10,4
Jämförelsestörande poster	0	0	0
Exitresultat	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	1	2	5
%	9,9	13,4	10,4
Goodwillavskrivningar	0	0	0
Rörelseresultat	1	2	5
Finansiellt netto	0	0	0
Resultat före skatt	1	2	5
Minoritet och skatter	0	-1	-1
Nettoresultat	1	1	4

Nyckeltal

MSEK	Kv 1 2004	Kv 1 2003	Helår 2003
Tillväxt, %	-6	3	-2
Operativt kassaflöde	1	0	4
Balansomslutning	22	19	22
Eget kapital	9	10	9
Soliditet, %	45	55	41
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	10	6	9
Totalt antal anställda	49	50	49
Medelantal anställda	49	49	51
Förädlingsvärde per anställd	0,7	0,7	0,7

■ Resultatet för första kvartalet utvecklades enligt plan.

■ Ramavtal har tecknats med bland annat Vattenfall Eldistribution och Norrköpings kommun avseende tekniska konsulttjänster och med Stockholms Hamn rörande elprojektering.

Retea är ett Stockholmsbaserat konsultföretag som erbjuder tekniska konsult- och upphandlingstjänster inom datakommunikation, elteknik, elnät, telefonisystem och teleteknik. För mer information se www.retea.se

Styrelseordförande: Bengt Lundgren

VD: Mikael Vatn

CELEMI

Resultaträkning MSEK	Kv 1 2004	Kv 1 2003	Helår 2003
Nettoomsättning	18	26	105
Rörelsens kostnader	-20	-23	-102
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster	-2	3	3
%	-9,4	12,7	2,6
Jämförelsestörande poster	0	0	0
Exitresultat	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	-2	3	3
%	-9,4	12,7	2,6
Goodwillavskrivningar	0	0	-1
Rörelseresultat	-2	3	2
Finansiellt netto	0	0	-1
Resultat före skatt	-2	3	1
Minoritet och skatter	0	0	-1
Nettoresultat	-2	3	0

Nyckeltal MSEK	Kv 1 2004	Kv 1 2003	Helår 2003
Tillväxt, %	-30	5	-13
Operativt kassaflöde	-4	-	-3
Balansomslutning	60	42	44
Eget kapital	23	30	24
Soliditet, %	38	71	55
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	-9	6	-2
Totalt antal anställda	48	55	65
Medelantal anställda	48	54	59
Förädlingsvärde per anställd	0,8	1,1	0,8

■ Celemi redovisade ett svagt första kvartal huvudsakligen på grund av låg försäljning.

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 ca 60 medarbetare. För mer information se www.celemi.se.

Styrelseordförande: Margareta Barchan

VD: Arne Leeb-Lundberg

BUSINESS COMMUNICATION GROUP

I Business Communication Group ingår; Stark Film och Event som är ett av Sveriges ledande filmproduktionsföretag, Appelberg Publishing Agency som bland annat producerar företagstidningar samt Sandberg Trygg som är Skandinavians ledande business-to-business byrå.

- Bolagen inom Business Communication Group redovisade en tydlig resultatförbättring jämfört med första kvartalet 2003. Rörelseresultatet före goodwillavskrivningar har förbättrats från -4,6 MSEK till 0,1 MSEK. Samtliga dotterbolag inom BCG visar positiva rörelseresultat under första kvartalet.
- En fortsatt avaktande marknadssituation samt avyttringar av verksamheter har minskat försäljningsvolymerna till 39,5 MSEK för första kvartalet 2004 jämfört med 53,1 MSEK, exklusive Journalistgruppen, samma period 2003. God kostnadskontroll och en stark situation hos bolagens nyckelkunder har dock skapat en positiv lönsamhetstrend.
- I tidningen Resumés årliga undersökning har Sandberg Trygg utsetts till "Årets bästa reklambyrå" inom business to business och Appelberg till "Årets bästa byrå" inom kategorin "Produktion" för 2003.
- Journalistgruppen såldes i januari till Bures portföljbolag Citat.

SIMONSEN

Resultaträkning MSEK	Kv 1 2004	Kv 1 2003	Helår 2003
Nettoomsättning	211	234	866
Rörelsens kostnader	-210	-233	-855
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster	1	1	11
%	0,5	0,5	1,2
Jämförelsestörande poster	0	0	1
Exitresultat	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	1	1	12
%	0,5	0,5	1,4
Goodwillavskrivningar	0	0	0
Rörelseresultat	1	1	12
Finansiellt netto	-1	-1	0
Resultat före skatt	0	0	12
Minoritet och skatter	0	0	-1
Nettoresultat	0	0	11
Nyckeltal MSEK	Kv 1 2004	Kv 1 2003	Helår 2003
Tillväxt, %	-10	-1	-8
Operativt kassaflöde	-17	-18	-50
Balansomslutning	336	308	323
Eget kapital	92	27	93
Soliditet, %	28	9	29
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	-81	-98	-78
Totalt antal anställda	761	831	719
Medelantal anställda	548	599	525
Förädlingsvärde per anställd	0,4	0,3	0,4

- Under första kvartalet har tvätteriavtalet med Universitetssjukhuset i Malmö påbörjats.
- Simonsen har under första kvartalet tecknat avtal med fyra privata vårdföretag gällande materialförsörjning med en sammanlagd förväntad årsvolym på ca 15 MSEK.

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

Styrelseordförande: Kjell Nilsson

VD: Ulf Jungberg

INFORMATOR TRAINING GROUP

Resultaträkning MSEK	Kv 1 2004	Kv 1 2003	Helår 2003
Nettoomsättning	15	39	152
Rörelsens kostnader	-16	-45	-167
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster	-1	-6	-15
%	-8,5	-14,8	-10,0
Jämförelsestörande poster	-2	0	0
Exitresultat	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	-3	-6	-15
%	-20,8	-14,8	-10,0
Goodwillavskrivningar	-6	-2	-45
Rörelseresultat	-9	-8	-60
Finansiellt netto	0	0	-3
Resultat före skatt	-9	-8	-63
Minoritet och skatter	0	0	0
Nettoresultat	-9	-8	-63
Nyckeltal MSEK	Kv 1 2004	Kv 1 2003	Helår 2003
Tillväxt, %	-62	-22	-18
Operativt kassaflöde	-6	-10	-19
Balansomslutning	32	179	152
Eget kapital	4	32	13
Soliditet, %	12	18	9
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	-15	-38	-39
Totalt antal anställda	39	156	141
Medelantal anställda	40	152	148
Förädlingsvärde per anställd	0,4	0,3	0,3

- Informator Training Groups tyska dotterbolag Prokoda försattes i konkurs under första kvartalet. Informators svenska dotterbolag berörs ej av konkursen.
- Den svenska verksamheten visar på minskade förluster jämfört med första kvartalet 2003.

Informator är en av Sveriges ledande kompetensutvecklare inom IT och projektledning. Informator erbjuder utbildning på alla nivåer inom avancerad IT, IT för slutanvändare samt inom projekt och ledarskap. För mer information se www.informator.com.

Styrelseordförande: Örjan Serner

VD: Anders Fern

ÖVRIGA INNEHAV SCRIBONA

■ Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till 41 MSEK (-18) och resultatet efter skatt till 27 MSEK (-19). Resultatet inkluderar nettoresultatet från försäljningen av divisionen Toshiba Document Solutions med 40 MSEK.

Scribona är Nordens ledande aktör inom IT-produkter och IT-lösningar. Scribona-aktien är noterad på Stockholmsbörsens A-lista samt sekundärnoterad på Oslo Börs. Bures ägarandel i Scribona uppgår till ca 35 procent av kapitalet. För mer information se www.scribona.se

Styrelseordförande: Mats Ola Palm

VD: Tom Ekevall Larsen

MÖLNLYCKE HEALTH CARE

■ Mölnlycke Health Care offentliggör sin delårsrapport den 13 maj.

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

Bures ägande i Mölnlycke Health Care uppgår till 7,5 procent. Se www.molnlycke.net för mer information.

Styrelseordförande: Gösta Wiking

VD: Finn Johnsson

ELMO LEATHER

Elmo tillhör de tio största tillverkarna i världen av läder till möbel- och fordonsindustrin med försäljning fördelat på ett 30-tal geografiska marknader. Omsättningen för 2003 uppgick till 743 MSEK.

Bures ägande uppgår till ca 10 procent.

Styrelseordförande: Morgan Olsson

VD: Björn Johansson

APPGATE NETWORK SECURITY

Under första kvartalet har Appgate fortsatt sin expansion internationellt genom att bland annat installera en av världens största applikations-VPN till Kanadas arbetsmarknadsverk. Ordern togs i konkurrens med i stort sett alla stora internationella aktörer inom VPN. Installationen omfattar 10 000 användare.

Bure äger 71 procent av Appgate Network Security, ett bolag som är specialiserat på säkra nätverklösningar som applikations-VPN, rättigheter för applikationsåtkomst, personliga brandväggar samt mobila VPN-system. Appgate knyter samman alla de senaste säkerhetsteknikerna i ett lättanvänt system som fungerar både trådbundet och trådlöst. Systemet täcker in olika klienttyper och växer med behovet från små system till stora företagsnät med tusentals användare. Appgate finns idag i 14 länder och har kunder främst inom "Fortune 500" företag, försvarsindustri samt offentlig sektor. Bland Appgates kunder återfinns Vodafone, Ericsson och sjukhuset Spectrum Health i USA. För mer information se www.appgate.com

ÖVRIGA BOLAG INOM VENTURE CAPITAL & INCUBATORS (VCI)

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

Utöver Appgate finns innehav Cobolt (10%), Comhat-Provexa (10%), Kreatel Communication (6%), Mitra Medical (6%), Voxi (17%) och Wespot (4%).

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

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

FEMÅRSÖVERSIKT

Data per aktie ¹	1999	2000	2001	2002	2003	3 mån 2003	3 mån 2004
Substansvärdet, SEK ²	44,80	47,56	26,19	6,58	3,86	5,45	3,69
Substansvärdet efter full teckning av utestående teckningsoptioner, SEK ²	44,80	47,56	26,19	6,58	1,40	5,45	1,43
Aktiekurs, SEK	39,98	35,50	20,47	7,17	1,04	1,72	1,49
Aktiekurs i procent av det egna kapitalet, %	89	75	78	109	74	32	104
Moderbolagets eget kapital per aktie, SEK	27,83	27,23	21,78	6,58	3,86	5,45	3,69
Moderbolagets eget kapital per aktie efter full utspädning, SEK	27,83	27,23	21,78	6,58	1,40	5,45	1,43
Koncernens eget kapital per aktie, SEK	25,61	27,75	20,16	6,65	3,07	5,06	3,04
Koncernens eget kapital per aktie efter full utspädning, SEK	25,61	27,75	20,16	6,65	1,19	5,06	1,25
Moderbolagets resultat per aktie, SEK	3,23	11,16	0,47	-14,94	0,31	-1,14	0,05
Moderbolagets resultat per aktie efter full utspädning, SEK ³	3,23	11,16	0,47	-14,94	0,12	-1,14	0,02
Koncernens resultat per aktie, SEK	1,41	12,63	-1,24	-13,16	-0,77	-1,55	0,12
Koncernens resultat per aktie efter full utspädning, SEK ³	1,41	12,63	-1,24	-13,16	-0,77	-1,55	0,05
Antal aktier, tusental	158 282	158 282	153 495	151 108	334 874	151 108	359 752
Antal utestående optionsrätter, tusental	-	-	-	-	958 381	-	933 503
Totala antalet aktier inklusive utestående optionsrätter, tusental	158 282	158 282	153 495	151 108	1 293 255	151 108	1 293 255
Antal aktier efter full utspädning enligt RR 18, tusental	158 282	158 282	153 495	151 108	688 360	151 108	896 707
Genomsnittligt antal aktier, tusental	158 282	158 282	156 038	152 547	241 481	151 108	345 853
Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning enligt RR 18, tusental	158 282	158 282	156 038	152 547	635 211	151 108	882 808
Nyckeltal							
Lämnad utdelning, SEK per aktie ^{4, 1}	18,96	13,44	1,21	-	-	-	-
Direktavkastning, %	47,4	37,9	5,9	-	-	-	-
Totalavkastning	5,9	36,2	-7,2	-62,8	-85,5	-76,0	43,3
Börsvärde, MSEK	6 328	5 619	3 142	1 083	348	179	536
Börsvärde, MSEK efter full utspädning	6 328	5 619	3 142	1 083	1 345	179	1 927
Substansvärde, MSEK	7 092	7 528	4 025	995	1 294	823	1 328
Avkastning på eget kapital, %	11,9	40,6	1,9	-75,9	6,5	-1,0	1,2
Moderbolagets resultat och ställning							
Exitresultat, MSEK	529,3	2 743,0	590,4	345,1	157,7	-	1,7
Resultat efter skatt, MSEK	511,8	1 766,8	73,5	-2 279,1	74,6	-172,2	16,0
Balansomslutning, MSEK	6 361	4 690	4 649	2 602	2 986	2 357	2 732
Eget kapital, MSEK	4 404	4 310	3 342	995	1 294	823	1 328
Soliditet, %	69,2	91,9	71,9	38,2	43,3	34,9	48,6
Nettolåneskuld (-) /fordran (+)	-452	1 149	-91	-686	-594	-958	-769
Nettolåneskuld (-) /fordran (+) efter full teckning av utestående teckningsoptioner	-452	1 149	-91	-686	-76	-958	-252
Koncernens resultat och ställning							
Nettoomsättning, MSEK	15 444,1	7 553,4	3 996,7	6 044,5	3 767,8	986,5	1 391,9
Resultat efter skatt, MSEK	224,0	2 000,3	-193,2	-2 006,9	-186,9	-234,7	41,0
Balansomslutning, MSEK	11 361	9 106	7 791	4 776	4 438	4 458	5 266
Eget kapital, MSEK	4 054	4 393	3 095	1 005	1 027	765	1 093
Soliditet, %	35,7	48,2	39,7	21,0	23,1	17,2	20,8
Nettolåneskuld	-3 760	-239	-1 542	-1 950	-1 405	-2 122	-1 798
Nettolåneskuld efter full teckning av utestående teckningsoptioner	-3 760	-239	-1 542	-1 950	-887	-2 122	-1 281

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

² Substansvärdet för helåret 2002 och 2003 motsvarar eget kapital per aktie.

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

⁴ Utdelningarna inkluderar utdelning av dotterbolagen Capio respektive Observer.



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