

Delårsrapport januari – september 2004

FORTSATT STABILT RESULTAT

- Moderbolagets redovisade egna kapital (substansvärde) efter full teckning av utestående teckningsoptioner uppgick per den 30 september till 1 914 MSEK. Det egna kapitalet motsvarar 1,48 SEK per aktie efter full utspädning (diskonterat värde) respektive 1,60 SEK per aktie utan diskontering.
- Det egna kapitalet per aktie efter full utspädning beräknades den 2 november till 1,48 SEK (diskonterat värde) respektive 1,60 SEK utan diskontering.
- Moderbolagets nettolåneskuld per den 30 september, efter hänsyn till full teckning av utestående teckningsoptioner, uppgick till -5 MSEK (14). Den justerade nettolåneskulden, exklusive fordringar på dotterbolag, minskade med 190 MSEK till 45 MSEK (235) jämfört med motsvarande tidpunkt föregående år.
- Moderbolagets resultat efter skatt uppgick för tredje kvartalet till -63 MSEK (128) och för årets första nio månader till 56 MSEK (17).
- Koncernens rörelseresultat före goodwillavskrivningar uppgick för tredje kvartalet till -45 MSEK (144) och för årets första nio månader till 115 MSEK (70). Koncernens nettoresultat för tredje kvartalet uppgick till -90 MSEK (64) och för nio månader till -60 MSEK (-133), vilket motsvarar -0,24 SEK per aktie (0,10) respektive -0,17 SEK (-0,63) efter full utspädning.
- Under de nio första månaderna gjordes avyttringar med en total reavinst på 121 MSEK och med ett likviditetstillskott på 384 MSEK i moderbolaget.

Efter rapportperiodens utgång

- Bure har efter rapportperiodens utgång träffat avtal om försäljning av innehavet i Xdin till ledande befattningshavare. Vidare har avtal träffats om försäljning av Simonsens materialdivision till tidigare VD. Dessutom har dotterbolaget Business Communication Group träffat avtal om försäljning av innehavet i Stark till ledande befattningshavare.
- Bure avser, genom nedsättning av reservfonden, att möjliggöra eventuella framtida återköp av teckningsoptioner.
- För nödvändigt godkännande av försäljningar respektive nedsättning av reservfonden kommer Bure inom kort att kalla till extra bolagsstämma planerad till den 9 december 2004 kl 14.00 i Svenska Mässan, Göteborg.

Inledning

Prioriteringarna som gäller för år 2004 är (1) att minska skuldsättningen (2) att fokusera på lönsamhet och positiva kassaflöden i portföljbolagen samt (3) att skapa en uthålligt lönsam struktur. Under de nio första månaderna har avyttringar och amorteringar av banklån lett till minskad skuldsättning. Portföljbolagen uppvisar överlag betydande resultatförbättringar och marknaden bedöms vara fortsatt positiv.

Under de nio första månaderna har avyttringar gjorts med ett realisationsresultat i moderbolaget på 121 MSEK. Bolag som avyttrats är Parere, Informator Training Group, Elmo Leather och Dimension/ProAct. Bure har ökat ägandet i portföljbolagen Carl Bro och Vittra.

Utveckling i portföljbolagen

Trenden med resultatförbättringar fortsätter även under tredje kvartalet. Portföljbolagens sammanlagda rörelseresultat före goodwillavskrivningar (för jämförbara enheter och oaktat ägarandelens storlek) blev 12 MSEK bättre än motsvarande period föregående år. Tredje kvartalet är, beroende på normala säsongsmissiga variationer, ett resultatomåttligt svagt kvartal. Bolagens sammanlagda rörelseresultat före goodwillavskrivningar uppgick till 3 MSEK.

För niomånadersperioden uppgick rörelseresultatet före goodwillavskrivningar från befintliga portföljbolag till 104 MSEK (39), vilket motsvarar en förbättring med 65 MSEK jämfört med föregående år.

För flertalet av bolagen är resultaten i nivå med, eller bättre än, den kortsiktiga målbilden. Det är positivt att resultatförbättringarna till stor del kan tillskrivas Bures större innehav Cygate, Mercuri och Carl Bro. Resultatförsämringar noteras i de mindre innehaven Celemi och Appgate. Carl Bros resultat förbättras successivt i relation till bolagets utfall under 2002 och 2003. Bolaget uppvisar nu ett rörelseresultat före goodwillavskrivningar på 18 MSEK för årets nio första månader. Vinstnivån är fortfarande lägre än de långsiktiga avkastningskraven.

MODERBOLAGET

Resultat för tredje kvartalet

Under det tredje kvartalet uppgick moderbolagets resultat efter skatt till -63 MSEK (128). Det negativa resultatet beror på att exitaktiviteten varit låg under kvartalet och att Scribonas börskurs sjunkit under perioden med motsvarande 32 MSEK. I resultatet ingår exitresultat med -2 MSEK (145).

Tredje kvartalets reverseringar uppgick till 0 MSEK (85) och nedskrivningar till 32 MSEK (61). Förvaltningskostnaderna för kvartalet uppgick till 13 MSEK (15) varav engångskostnader och omstruktureringarkostnader utgör 3 MSEK.

Resultat för nio månader

Moderbolagets resultat efter skatt för de första nio månaderna uppgick till 56 MSEK (17), varav exitresultat om 121 MSEK (157). I resultatet uppgick reverseringarna till 86 MSEK (115) och nedskrivningarna till 58 MSEK (99). För perioden uppgick förvaltningskostnaderna till 48 MSEK (103).

Under årets första nio månader har omstruktureringssåtgärder genomförts successivt, vilka framöver sänker förvaltningskostnaderna men som ökar kostnaden under perioden. Tillsammans med en reservering för resultatbaserad bonus om 2,5 MSEK utgör engångskostnader och omstruktureringarkostnader 12 MSEK. Målsättningen är att förvaltningskostnaderna ska uppgå till cirka 40 MSEK i årstakt vid årsskiftet.

Finansiell ställning

Moderbolagets egna kapital, efter full teckning av Bures utestående teckningsoptioner diskonterat efter en årlig räntesats om 10 procent, uppgick vid periodens utgång till 1 914 MSEK (1 750) och justerad soliditet uppgick till 78 procent (61). Det redovisade egna kapitalet (före full teckning) uppgick vid periodens utgång till 1 381 MSEK (1 236) och soliditeten till 56 procent (42).

Moderbolaget hade vid utgången av perioden likvida medel på 454 MSEK (763) och bankskulder uppgående till 463 MSEK (900). Under tredje kvartalet har ytterligare amortering skett av den långfristiga krediten med 20 MSEK. Totalt har därmed 520 MSEK amorterats.

Justerat för full teckning av Bures utestående teckningsoptioner diskonterat efter en årlig räntesats om 10 procent, uppgick nettolåneskulden vid periodens utgång till -5 MSEK (14). Om justering även görs för fordringar på dotterbolagen blir nettolåneskulden 45 MSEK (235). Moderbolaget hade vid periodens utgång en redovisad nettolåneskuld (före full teckning) på 528 MSEK (520).

Nettolåneskuldens fördelning framgår av tabellen på nästa sida.

Investeringar

Under tredje kvartalet genomfördes likviditetspåverkande investeringar med 23 MSEK avseende en tilläggsinvestering i Vittra. Genom investeringen ökar Bures andel i Vittra från 85 procent till 96,25 procent. Förvärvet skedde baserat på befintligt optionsavtal.

Likviditetspåverkande investeringar under de första nio månaderna uppgick till 184 MSEK. Här ingår Bures ökade investering i Carl Bro, som skedde under första kvartalet, med 78 MSEK.

Utöver likviditetspåverkande investeringar har även skett omvandling av fordringar på dotterbolag till eget kapital med sammanlagt 103 MSEK under niomånadersperioden.

Sammanställning av nettolåneskulden

MSEK	30 sep 2004	30 sep 2003	31 dec 2003
Räntebärande tillgångar:			
Fordringar på dotterbolagen	50	221	177
Andra räntebärande fordringar	1	76	63
Likvida medel	454	763	762
(Varav pantsatta bankmedel)	20	233	241)
	505	1 060	1 002
Räntebärande skulder:			
Förlagslåneskuld	538	514	526
Långfristiga banklån	443	900	900
Långfristiga skulder till dotterbolag	0	76	60
Kortfristiga banklån	20	4	4
Räntebärande skulder till dotterbolag	32	44	55
Övriga räntebärande skulder	1	42	51
	1 033	1 580	1 596
Nettolåneskuld	528	520	594
Nettolåneskuld, full teckning ^{1,2}	-5	14	76
Nettolåneskuld, full teckning ¹			
exkl. fordringar på dotterbolag	45	235	253

¹ justerat för full teckning av utestående teckningsoptioner

² ett minustecken i saldot avser en nettofordran

Avyttringar – exits

Under tredje kvartalet avyttrade Bure sitt innehav i ProAct, vilket medförde ett exitresultat på -2 MSEK.

I februari avyttrades Bures innehav i Dimension, vilket medförde ett likviditetstillskott på 19 MSEK och en realisationsvinst på 1 MSEK. I april avyttrades dotterbolaget Parere, vilket medförde ett likviditetstillskott på cirka 340 MSEK och en realisationsvinst på 113 MSEK. Vidare avyttrades under juni månad Bures tio-procentiga innehav i Elmo Leather för 12 MSEK och med en realisationsvinst på 8 MSEK. Därutöver avyttrades dotterbolaget Informator Training Group (ITG) i juni utan effekt på likviditet respektive resultat i moderbolaget.

Redovisat eget kapital (substansvärde)

Efter hänsyn till full teckning uppgick vid periodens utgång det egna kapitalet till 1 914 MSEK eller 1,48 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 2 november 2004 beräknades motsvarande tal till 1,48 SEK per aktie (diskonterat värde). Det redovisade egna kapitalet uppgick vid periodens utgång till 1 381 MSEK utan hänsyn till full teckning av utestående teckningsoptioner jämfört med 1 294 MSEK vid ingången av året.

Utspädningseffekter

Under 2003 genomfördes en kombinerad emission av aktier respektive förlagslån med avskiljbara teckningsoptioner. Teckningsoptionerna berättigar till teckning från och med den 15 juli 2003 till och med den 15 juni 2007. Varje option medför rätt att teckna en ny Bure-aktie för 0,75 SEK.

Då utestående teckningsoptioner berättigar till teckning av sammanlagt 924,2 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	30 sep 2004	31 dec 2003
Antal utestående optionsrätter, milj	924,2	958,4
Antal aktier, milj	373,0	334,9
Relation optioner/aktier	2,47	2,86

Under tredje kvartalet utnyttjade optionsinnehavare till 0,2 miljoner optioner sin rätt att teckna motsvarande antal nya Bureaktier, varvid knappt 0,2 MSEK tillfördes Bures egna kapital. Motsvarande siffra för de första nio månaderna var 34 miljoner optioner vilket tillförde knappt 26 MSEK till det egna kapitalet.

Bures noterade instrument

Kursutveckling, SEK	2 nov 2004	30 sep 2004	31 dec 2003
Aktie	1,42	1,40	1,04
Teckningsoption	0,67	0,68	0,39
Förlagslån	5,40	5,20	5,00
Förändring sedan årsskiftet, %			
Aktie	37	35	
Teckningsoption	72	74	
Förlagslån	8	4	

Kursutvecklingen i Bures tre noterade instrument har, som framgår ovan, varit positiv under 2004. Substansrabatten, dvs. aktiekursen jämfört med det redovisade egna kapitalet, uppgick vid periodens utgång till 7 procent. Den 2 november var rabatten 4 procent.

Bures börsvärde, beaktat full teckning av utestående teckningsoptioner, uppgick vid utgången av de första nio månaderna 2004 till 1 777 MSEK att jämföra med 1 345 MSEK vid utgången av 2003.

KONCERNEN

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

Resultat för tredje kvartalet

Koncernens rörelseresultat före goodwillavskrivningar uppgick till -45 MSEK (144). I detta ingår exitresultat med -2 MSEK (202). Dessutom har resultatet påverkats av nedskrivningar med 31 MSEK (0). Av rörelseresultatet före goodwillavskrivningar utgör resultat från portföljbolagen 5 MSEK (-27). Resterande resultat utgörs av moderbolagets förvaltningskostnader och koncernjusteringar samt resultatandelar i intressebolag.

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till -92 MSEK (62). Koncernresultatet har påverkats av av- och nedskrivningar av goodwill om totalt 20 MSEK (52).

Resultat för de första nio månaderna

Koncernens rörelseresultat före goodwillavskrivningar uppgick till 115 MSEK (70). I detta ingår exitresultat med 115 MSEK (213). Nedskrivningarna uppgick till 32 MSEK (23) och reverseringarna till 0 MSEK (48). Av rörelseresultatet före goodwillavskrivningar utgör resultat från portföljbolagen 76 MSEK (5). Resterande resultat utgörs av moderbolagets förvaltningskostnader och koncernjusteringar samt resultatandelar i intressebolag (se tabell på sidan 8).

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till -40 MSEK (-117). Koncernresultatet har påverkats av av- och nedskrivningar av goodwill om totalt 73 MSEK (95).

Finansiell ställning

Det egna kapitalet uppgick vid periodens utgång till 993 MSEK (1 077) och soliditeten till 22 procent (24).

Justerat för full teckning av Bures utestående teckningsoptioner diskonterat efter en årlig räntesats om 10 procent, uppgick nettolåneskulden vid periodens utgång till 781 MSEK (906). Koncernen hade vid utgången av perioden en redovisad nettolåneskuld (före full teckning) på 1 314 MSEK (1 412), vilken bestod av räntebärande tillgångar på 768 MSEK (1 039) och räntebärande skulder på 2 082 MSEK (2 451).

FÖRLAGSLÅN

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

Bure har i september köpt egna förlagslån till ett värde av 16,4 MSEK motsvarande en kurs på cirka 78 procent av nominellt belopp. Bure avser under 2004 att köpa ytterligare förlagslån. Efter det senaste återköpet uppgår kvarvarande utestående nominellt belopp till 699 MSEK.

Förtida inlösen av förlagslån

Bure har rätt att varje kvartal, från och med utgången av första kvartalet 2005, i förtid lösa in förlagslånet med en diskonteringsränta om 10 procent. Rätten till förtida inlösen förutsätter att skulden till Bures bankkonsortie (för närvarande 380 MSEK) är återbetald. Om förtida inlösen blir aktuellt, måste Bure lösa in hela förlagslånet. Av

nedanstående tabell framgår till vilka kurser, i förhållande till nominellt värde, som Bure har rätt att förtidsinlösa förlagslånet vid olika tidpunkter:

Datum	Avrundat lösenpris % av nom. belopp
050331	80,7
050630	82,6
050930	84,7

För exempel på vad detta kan innebära för en innehavare av förlagslån se www.bure.se under rubriken Investor Relations/aktien.

ÅTERKÖP AV AKTIER

Bure har sedan tidigare år genomfört återköp av totalt 1 miljon aktier.

Antalet utestående aktier uppgick per den 30 september till 373 016 524. Dessutom finns 924 183 476 utestående teckningsoptioner med en teckningskurs om 0,75 SEK per aktie.

ÄGARSTATISTIK

Bures två största ägare per den 30 september 2004 var Skanditek Industriförvaltning med 10,2 procent och Eikos med 6,6 procent.

Bures två största teckningsoptionsinnehavare var Sjätte AP-Fonden med 15,3 procent samt Goldman Sachs med 7,0 procent.

EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Bure har efter rapportperiodens utgång träffat avtal om försäljning av innehavet i Xdin till ledande befattningshavare i bolaget. Affären kommer vid genomförande att medföra ett likviditetstillskott på 37 MSEK och ett realisationsresultat på 7 MSEK. Bure kommer vidare att ha rätt till tilläggsköpeskilling om aktierna säljs vidare.

Vidare har Bures dotterbolag Simonsen träffat avtal om försäljning av Simonsens materialdivision till tidigare VD. Dessutom har dotterbolaget Business Communication Group träffat avtal om försäljning av Stark Film och Event till ledande befattningshavare. Dessa transaktioner kommer inte att medföra några omvärderingar i Bures balansräkning.

Bure avser, genom nedsättning av reservfonden med 300 MSEK, att möjliggöra framtida återköp av teckningsoptioner. Nedsättning för detta ändamål kräver rättens tillstånd. Vidare avser Bure att göra en nedsättning av reservfonden med 207,5 MSEK för täckande av bolagets balanserade förlust enligt senast fastställda balansräkning.

Bure kommer inom kort att kalla till extra bolagsstämma planerad till den 9 december 2004 kl 14.00 i Svenska Mässan, Göteborg. Ovanstående frågor kommer där att behandlas för bolagsstämmans godkännande.

Styrelsens ordförande kommer, i enlighet med instruktion för nomineringskommittén, att förhöra sig hos bolagets största aktieägare vid utgången av tredje kvartalet för att utse nomineringskommitté inför nästa ordinarie bolagsstämma. Så snart nomineringskommittén är utsedd kommer detta att tillkännages i pressrelease. Aktieägare som önskar ge synpunkter ombeds ta kontakt med styrelsens ordförande genom Bure.

MODERBOLAGETS INNEHAV PER 2004-09-30

	Andel kapital %	Andel röster %	Bokfört värde/ substansvärde MSEK
Onoterade innehav			
Syteam	48,00	48,00	305
Carl Bro	57,81	57,81	291
Mercuri International Group	100,00	100,00	245
Citat	100,00	100,00	191
Cygate	93,92	93,92	188
Mölnlycke Health Care	7,50	7,50	169
Vittra	96,25	96,25	150
Xdin	57,46	59,16	30
Retea	100,00	100,00	29
Simonsen Sverige	100,00	100,00	25
Business Communication Group (Stark och Appelberg)	100,00	100,00	20
Celemiab Group	32,14	32,14	9
Bure Kapital	100,00	100,00	4
CR&T Ventures	100,00	100,00	2
Övriga vilande bolag			6
Andra direkta innehav			15
Totalt			1 679
Onoterade innehav			
Scribona (79 000 A-aktier, 17 778 089 B-aktier)	34,97	28,79	236
Övriga tillgångar och skulder			
Räntebärande fordringar dotterbolag			50
Övriga räntebärande fordringar			1
Likvida medel och placeringar			454
Övriga tillgångar			31
Räntebärande skulder			-1 033
Övriga skulder			-36
Totalt övriga tillgångar och skulder			-533
Moderbolagets egna kapital (substansvärde)			1 381
Tillskott till eget kapital efter full teckning, 924 183 476 aktier á 0,75 SEK, nuvärdesberäknat med 10 %			533
NUVÄRDESBERÄKNAT EGET KAPITAL EFTER FULL TECKNING			1 914
Nuvärdesberäknat eget kapital per aktie efter full utspädning fördelat på 1 297 200 000 aktier (10 %)			1,48
Eget kapital per aktie efter full utspädning (utan hänsyn till nuvärdesberäkning)			1,60

Kommentar till tabellen

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

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

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

RESULTATRÄKNINGAR, MODERBOLAGET

MSEK	Kvartal 3, 2004	Kvartal 3, 2003	9 mån, 2004	9 mån, 2003	Helår, 2003
<i>Investeringsverksamheten</i>					
Utdelningar	–	–	–	0,2	0,2
Exitvinster	–	145,0	122,9	156,9	157,7
Exitförluster	-2,1	–	-2,1	–	–
Nedskrivningar	-32,2	-61,0	-58,3	-99,5	-153,9
Reverseringar	–	84,9	86,0	114,9	259,5
	-34,3	168,9	148,5	172,5	263,5
Förvaltningskostnader	-10,3	-15,0	-44,0	-80,3	-95,3
Omstruktureringskostnader	-2,6	–	-4,1	-22,4	-24,0
Resultat före finansiella intäkter och kostnader	-47,2	153,9	100,4	69,8	144,2
Finansnetto	-15,6	-26,4	-44,3	-52,8	-69,6
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader	-62,8	127,5	56,1	17,0	74,6
Skatt	–	–	–	–	–
Periodens resultat	-62,8	127,5	56,1	17,0	74,6
Genomsnittligt antal aktier, tusental	372 903	321 467	361 546	211 656	241 481
Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning, tusental	809 778	624 297	798 250	618 802	635 211
Resultat per aktie, SEK	-0,17	0,40	0,16	0,08	0,31
Resultat per aktie efter full utspädning, SEK	-0,17	0,20	0,07	0,03	0,12
Medelantal anställda	17	23	19	25	22

BALANSRÄKNINGAR, MODERBOLAGET

MSEK	30 sep, 2004	30 sep, 2003	31 dec, 2003
<i>Tillgångar</i>			
Materiella anläggningstillgångar	2,1	3,5	2,8
Finansiella anläggningstillgångar	1 919,0	1 655,0	1 835,7
Kortfristiga fordringar	76,3	500,0	385,3
Likvida medel och kortfristiga placeringar	454,6	762,5	762,1
Summa tillgångar	2 452,0	2 921,0	2 985,9
<i>Eget kapital, avsättningar och skulder</i>			
Eget kapital	1 381,0	1 236,0	1 293,8
Avsättningar	0,8	35,5	10,9
Långfristiga skulder	980,8	1 489,6	1 486,2
Kortfristiga skulder	89,4	159,9	195,0
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	2 452,0	2 921,0	2 985,9
Varav räntebärande skulder	528,3	1 580,2	1 596,1
<i>Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser</i>			
Ställda säkerheter	1 220,7	1 396,2	1 490,7
Ansvarsförbindelser	304,0	337,4	326,6

Moderbolagets ansvarsförbindelser består av borgens- och garantiförbindelser för dotterbolags åtaganden med 33,7 MSEK. Därutöver står Bure som garant för finansiella leasingavtal i Simonsen och Vittra, där restvärdet uppgår till 270,2 MSEK per 30 september 2004. Mot dessa åtaganden står respektive fastighets värde. Därutöver har Bure kvarvarande investeringsåtaganden av ytterligare aktieförvärv i dotterbolag om cirka 97 MSEK.

KASSAFLÖDESANALYSER, MODERBOLAGET

MSEK	Kvartal 3, 2004	Kvartal 3, 2003	9 mån, 2004	9 mån, 2003	Helår, 2003
Resultat efter finansiella poster	-62,8	127,5	56,1	17,0	74,6
Justeringsposter	49,9	-193,5	-110,4	-196,0	-234,6
	-12,9	-66,0	-54,3	-179,0	-160,0
Förändring av rörelsekapital	-3,6	-56,7	62,8	-152,5	34,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-16,5	-122,7	8,5	-331,5	-125,3
Investeringar	-22,5	-232,0	-184,1	-468,9	-550,3
Försäljning av dotter- och intresseföretag	8,3	869,4	357,6	889,7	793,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-14,2	637,4	173,5	420,8	243,2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-41,5	-504,1	-489,4	398,8	369,8
Periodens kassaflöde	-72,2	10,6	-307,4	488,1	487,7

RESULTATRÄKNINGAR, KONCERNEN

MSEK	Kvartal 3, 2004	Kvartal 3, 2003	9 mån, 2004	9 mån, 2003	Helår, 2003
Nettoomsättning	1 273,3	772,0	4 209,3	2 746,4	3 767,8
Rörelsens kostnader	-1 309,4	-822,1	-4 204,4	-2 817,7	-3 842,7
varav nedskrivningar	-31,4	0,0	-32,4	-22,7	-32,6
varav reverseringar	–	0,0	0,0	47,6	99,2
Exitvinster	–	201,5	122,9	213,4	217,8
Exitförluster	-2,1	–	-7,6	–	–
Resultatandelar i intresseföretag	-6,7	-7,7	-5,1	-71,7	-85,0
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	-44,9	143,7	115,1	70,4	57,9
Av- och nedskrivningar på goodwill	-20,0	-51,6	-72,9	-95,4	-128,5
Rörelseresultat	-64,9	92,1	42,2	-25,0	-70,6
Finansiellt netto	-27,3	-30,1	-82,0	-92,1	-120,8
Resultat efter finansiella poster	-92,2	62,0	-39,8	-117,1	-191,4
Skatter	2,6	-2,9	-20,3	-22,5	0,3
Minoritetsintressen	-0,6	5,3	0,2	6,4	4,2
Periodens resultat	-90,2	64,4	-59,9	-133,2	-186,9
Genomsnittligt antal aktier, tusental	372 903	321 467	361 546	211 656	241 481
Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning, tusental	809 778	624 297	798 250	618 802	635 211
Resultat per aktie, SEK	-0,24	0,20	-0,17	-0,63	-0,77
Resultat per aktie efter full utspädning, SEK	-0,24	0,10	-0,17	-0,63	-0,77
Medelantal anställda	4 794	3 095	4 767	2 995	3 038

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

BALANSRÄKNINGAR, KONCERNEN

MSEK	30 sep, 2004	30 sep, 2003	31 dec, 2003
<i>Tillgångar</i>			
Immateriella anläggningstillgångar	792,9	920,1	926,4
(varav goodwill)	780,6	907,1	903,9
Materiella anläggningstillgångar	801,8	599,1	599,5
Finansiella anläggningstillgångar	757,4	863,9	919,8
Varulager m m	227,7	75,4	69,9
Kortfristiga fordringar	1 166,0	1 031,5	911,0
Likvida medel och kortfristiga placeringar	744,7	948,1	1 011,8
Summa tillgångar	4 490,5	4 438,1	4 438,4
<i>Eget kapital, avsättningar och skulder</i>			
Eget kapital	992,6	1 077,0	1 026,7
Minoritetsintressen	105,1	39,4	31,1
Avsättningar	105,3	99,7	99,4
Långfristiga skulder	1 905,6	2 305,7	2 001,5
Kortfristiga skulder	1 381,9	916,3	1 279,7
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	4 490,5	4 438,1	4 438,4
Varav räntebärande skulder	2 082,2	2 450,5	2 494,0
<i>Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser</i>			
Ställda säkerheter	1 937,1	2 099,0	2 050,1
Ansvarsförbindelser	253,4	80,2	38,7

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

KASSAFLÖDESANALYSER, KONCERNEN

MSEK	Kvartal 3, 2004	Kvartal 3, 2003	9 mån, 2004	9 mån, 2003	Helår, 2003
Resultat efter finansiella poster	-92,2	62,0	-39,8	-117,1	-191,4
Justeringsposter	107,1	-132,1	106,2	-43,1	63,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	14,9	-70,1	66,4	-160,2	-127,9
Förändring av rörelsekapital	18,5	-355,5	-56,5	-598,7	-440,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten	33,4	-425,6	9,9	-758,9	-568,8
Investeringar	-71,2	-251,5	-140,6	-393,7	-489,3
Försäljning av dotter- och intresseföretag	8,7	1 109,0	330,0	1 131,5	1 093,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-62,5	857,5	189,4	737,8	603,9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-35,3	-447,7	-466,4	452,6	462,2
Periodens kassaflöde	-64,4	-15,8	-267,1	431,5	497,3

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

	Moderbolaget			Koncernen		
	9 mån, 2004	9 mån, 2003	Helår, 2003	9 mån, 2004	9 mån, 2003	Helår, 2003
Ingående eget kapital	1 293,8	994,8	994,8	1 026,7	1 005,3	1 005,3
Nyemission	–	250,0	250,0	–	250,0	250,0
Kostnad för nyemission	–	-36,5	-36,5	–	-36,5	-36,5
Försäljning av tidigare återköpta aktier	5,5	–	–	5,5	–	–
Nyteckning av aktier	25,6	10,7	10,9	25,6	10,7	10,9
Omräkningsdifferens	–	–	–	-5,3	-19,3	-16,1
Årets resultat	56,1	17,0	74,6	-59,9	-133,2	-186,9
Utgående eget kapital	1 381,0	1 236,0	1 293,8	992,6	1 077,0	1 026,7

KONCERNENS RESULTAT FÖRE GOODWILLAVSKRIVNINGAR

Dotterbolag	Nettoomsättning			Rörelseresultat före goodwillavskrivningar		
	9 mån, 2004	9 mån, 2003	Helår, 2003	9 mån, 2004	9 mån, 2003	Helår, 2003
Cygate	630,2	560,4	787,0	30,8	-7,3	4,2
Carl Bro*	1 743,9	–	–	17,9	–	–
Parere (f.d. PAHR)	50,0	150,3	211,2	7,8	28,4	40,3
Xdin	163,1	142,4	200,1	8,0	6,3	9,4
Simonsen	605,5	660,6	866,4	3,9	5,7	12,0
Retea	31,4	29,9	43,1	2,8	1,9	4,5
Citat	255,4	160,9	219,0	7,5	9,7	4,9
Vittra	329,3	277,9	386,0	-2,9	-7,0	-12,2
Appelberg	47,7	55,0	73,1	3,5	-2,5	-2,6
Stark	28,9	46,7	58,9	-0,5	-3,8	-5,8
Mercuri	454,8	460,2	632,1	20,1	2,1	9,9
Informator Training Group	27,2	108,7	152,0	-3,3	-16,3	-15,2
Appgate	9,2	–	17,0	-7,1	–	-1,7
Övrigt	24,6	95,2	130,9	-12,2	-12,4	-12,5
Delsumma	4 401,2	2 748,2	3 776,8	76,3	4,8	35,2
Resultatandelar i intressebolag*				-5,1	-71,7	-85,0
Sålda bolag, samt förvärvade bolag före förvärvsdagen*	-190,9			3,0	–	0,2
Nedskrivningar				-32,4	-22,7	-32,6
Återförda nedskrivningar				–	47,5	99,2
Moderbolagets förvaltningskostnader				-47,9	-102,7	-119,1
Exitresultat				115,3	213,4	217,8
Övrigt	-1,0	-1,8	-9,0	5,9	1,8	-57,8
Koncernen totalt	4 209,3	2 746,4	3 767,8	115,1	70,4	57,9

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

REDOVISNING PER RÖRELSEGREN

Dotterbolag	Nettoomsättning			Rörelseresultat efter goodwillavskrivningar*		
	9 mån, 2004	9 mån, 2003	Helår, 2003	9 mån, 2004	9 mån, 2003	Helår, 2003
Cygate	630,2	560,4	787,0	23,1	-15,1	-6,4
Carl Bro**	1 743,9	–	–	-3,0	–	–
Parere (f.d. PAHR)	50,0	150,3	211,2	1,5	9,0	11,8
Xdin	163,1	142,4	200,1	7,2	5,4	8,3
Simonsen	605,5	660,6	866,4	3,8	5,7	12,0
Retea	31,4	29,9	43,1	1,2	0,2	2,3
Citat	255,4	160,9	219,0	-1,9	2,1	-7,1
Vittra	329,3	277,9	386,0	-4,4	-8,3	-14,0
Appelberg	47,7	55,0	73,1	0,5	-3,3	-15,8
Stark	28,9	46,7	58,9	-11,3	-7,8	-11,4
Mercuri	454,8	460,2	632,1	6,2	-16,5	-14,4
Informator Training Group	27,2	108,7	152,0	-1,8	-42,8	-42,6
Appgate	9,2	–	17,0	-7,3	–	-1,8
Övrigt	24,6	95,2	130,9	-11,9	-19,3	-14,0
Delsumma	4 401,2	2 748,2	3 776,8	1,9	-90,7	-93,1
Resultatandelar i intressebolag**				-5,1	-71,7	-85,0
Sålda bolag, samt förvärvade bolag före förvärvsdagen**	-190,9			4,5	–	0,2
Nedskrivningar				-32,4	-22,7	-32,6
Återförda nedskrivningar				–	47,5	99,2
Moderbolagets förvaltningskostnader				-47,9	-102,7	-119,1
Exitresultat				115,3	201,5	217,8
Övrigt	-1,0	-1,8	-9,0	5,9	13,8	-58,0
Koncernen totalt	4 209,3	2 746,4	3 767,8	42,2	-25,0	-70,6

* Inklusive Bures av- och nedskrivningar av koncerngoodwill.

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

ÖVERGÅNG TILL IFRS

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

REDOVISNINGSPRINCIPER

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

Göteborg den 3 november 2004

Lennart Svantesson
VD och koncernchef

Kommande rapporteringstillfällen

Bokslutskommuniké 2004	25 februari 2005
Delårsrapport jan – mar 2005	26 april 2005
Bolagsstämma 2005	26 april 2005
Delårsrapport jan – jun 2005	24 augusti 2005

För information kontakta

Lennart Svantesson, VD och Koncernchef	031-708 64 20
Anders Mörck, Ekonomidirektör	031-708 64 41
Johanna Pettersson, IR/Informationsansvarig	031-708 64 49

ONOTERADE INNEHAV

SYSTEAM

Resultaträkning MSEK	Kv 3 2004	Kv 3 2003	9 mån 2004	9 mån 2003	Helår 2003
Nettoomsättning	229	238	788	732	1 064
Rörelsens kostnader	-230	-234	-764	-707	-1 004
Rörelseresultat före gw avskrivn. och jämförelsestörande poster	-1	4	24	25	60
%	-0,5	1,7	3,1	3,5	5,6
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	0
Exitresultat	0	0	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0	-1
Rörelseresultat före gw avskrivn.	-1	4	24	25	59
%	-0,5	1,7	3,1	3,5	5,5
Goodwillavskrivningar	-5	-6	-13	-16	-25
Rörelseresultat	-6	-2	11	9	34
Finansiellt netto	0	-1	0	-1	-2
Resultat före skatt	-6	-3	11	8	32
Minoritet och skatter	2	0	-5	-6	-10
Nettoresultat	-4	-3	6	2	22

Nyckeltal MSEK	Kv 3 2004	Kv 3 2003	9 mån 2004	9 mån 2003	Helår 2003
Tillväxt, %	-4	22	8	8	8
Balansomslutning			470	461	512
Eget kapital			251	225	245
Soliditet, %			54	49	48
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			29	23	44
Medelantal anställda			965	835	865
Förädlingsvärde per anställd			0,7	0,7	0,7

- Resultatutvecklingen för niomånadersperioden 2004 är i linje med föregående år.
- Förlängt avtal med Västra Götalandsregionen innebärande produktförsörjning av fast och mobil telefoni samt handdatorer med tillhörande tjänster. Avtalet gäller till 31 oktober 2006 och har ett värde på cirka 20 MSEK.
- Avtal har tecknats med Växjö Universitet, Högskolan i Halmstad, Högskolan Dalarna och Örebro Universitet gällande PA/HR-system. Avtalets värde uppgår till cirka 10 MSEK.
- SAP och System har ingått ett partneravtal kring SAP Business One, ett komplett affärssystem för små och medelstora företag.

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

CARL BRO

Resultaträkning MSEK	Kv 3 2004	Kv 3 2003	9 mån 2004	9 mån 2003	Helår 2003
Nettoomsättning	533	516	1 744	1 806	2 444
Rörelsens kostnader	-524	-505	-1 726	-1 799	-2 474
Rörelseresultat före gw avskrivn. och jämförelsestörande poster	9	11	18	7	-30
%	1,7	2,1	1,0	0,4	-1,2
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	-20
Exitresultat	0	0	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	-1	0	-1	-1
Rörelseresultat före gw avskrivn.	9	10	18	6	-51
%	1,7	1,9	1,0	0,4	-2,1
Goodwillavskrivningar	-5	-4	-14	-14	-18
Rörelseresultat	4	6	4	-8	-69
Finansiellt netto	-2	-4	-10	-9	-19
Resultat före skatt	2	2	-6	-17	-88
Minoritet och skatter	-1	0	-4	2	6
Nettoresultat	1	2	-10	-15	-82

Nyckeltal MSEK	Kv 3 2004	Kv 3 2003	9 mån 2004	9 mån 2003	Helår 2003
Tillväxt, %	3	-16	-3	-10	-9
Balansomslutning			1 005	1 108	1 050
Eget kapital			171	153	89
Soliditet, %			17	14	8
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			-135	-305	-215
Totalt antal anställda			2 557	2 648	2 552
Medelantal anställda			2 547	2 756	2 689
Förädlingsvärde per anställd			0,5	0,5	0,4

- Resultatet för de första nio månaderna är bättre än samma period 2003.
- Verksamheten i Storbritannien har utvecklats tillfredsställande.
- De danska affärsområdena Anläggning och International har visat bättre resultat än förväntat medan områdena Byggnation, Vatten samt Miljö & Industri visat ett något sämre resultat.
- Den svenska verksamheten har successivt stabiliserats men visar ackumulerat något sämre resultat än förväntat på grund av en svag marknad i början av 2004.

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

carlbro.com

Styrelseordförande: Lennart Svantesson

VD: Birgit W. Norgaard

MERCURI INTERNATIONAL

Resultaträkning MSEK	Kv 3 2004	Kv 3 2003	9 mån 2004	9 mån 2003	Helår 2003
Nettoomsättning	111	114	455	460	632
Rörelsens kostnader	-123	-128	-428	-458	-613
Rörelseresultat före gw avskrivn. och jämförelsestörande poster	-12	-14	27	2	19
%	-10,3	-12,0	5,9	0,5	3,0
Jämförelsestörande poster	0	0	-7	0	-10
Exitresultat	0	0	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0	1
Rörelseresultat före gw avskrivn.	-12	-14	20	2	10
%	-10,3	-12,0	4,4	0,5	1,6
Goodwillavskrivningar	-4	-4	-13	-14	-24
Rörelseresultat	-16	-18	7	-12	-14
Finansiellt netto	-2	-3	-7	-12	-19
Resultat före skatt	-18	-21	0	-24	-33
Minoritet och skatter	1	0	-9	-8	-14
Nettoresultat	-17	-21	-9	-32	-47

Nyckeltal MSEK	Kv 3 2004	Kv 3 2003	9 mån 2004	9 mån 2003	Helår 2003
Tillväxt, %	-2	-12	-1	-11	-12
Operativt kassaflöde		57	-8	-18	10
Balansomslutning			522	525	510
Eget kapital			164	77	94
Soliditet, %			31	15	19
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			-107	-212	-141
Totalt antal anställda			588	639	598
Medelantal anställda			582	616	600
Förädlingsvärde per anställd			0,7	0,7	0,7

- Lönsamheten har förbättrats jämfört med motsvarande period föregående år.
- Det negativa rörelseresultatet för tredje kvartalet är förväntat och en konsekvens av verksamhetens säsongvariationer.
- Arbetet med att stärka säljfokus och den operationella effektiviteten i Mercuribolagen fortsätter att visa resultat.

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

mercuri.net

Styrelseordförande: Lennart Svantesson

VD: Nicole Dereumaux

CITAT

Resultaträkning MSEK	Kv 3 2004	Kv 3 2003	9 mån 2004	9 mån 2003	Helår 2003
Nettoomsättning	79	46	255	161	219
Rörelsens kostnader	-79	-44	-247	-151	-209
Rörelseresultat före gw avskrivn. och jämförelsestörande poster	0	2	8	10	10
%	-0,5	4,2	3,0	6,0	4,4
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	-5
Exitresultat	0	0	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0	0
Rörelseresultat före gw avskrivn.	0	2	8	10	5
%	-0,5	4,2	2,9	6,0	2,2
Goodwillavskrivningar	-3	-2	-7	-7	-9
Rörelseresultat	-3	0	1	3	-4
Finansiellt netto	0	-2	-2	-3	-4
Resultat före skatt	-3	-2	-1	0	-8
Minoritet och skatter	0	0	-2	-2	8
Nettoresultat	-3	-2	-3	-2	0

Nyckeltal MSEK	Kv 3 2004	Kv 3 2003	9 mån 2004	9 mån 2003	Helår 2003
Tillväxt, %	73	-3	59	-5	-2
Operativt kassaflöde	-1	-7	7	-13	3
Balansomslutning			208	189	210
Eget kapital			111	45	47
Soliditet, %			53	24	22
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			-30	-94	-84
Totalt antal anställda			310	203	214
Medelantal anställda			300	208	216
Förädlingsvärde per anställd			0,8	0,6	0,7

- För det tredje kvartalet uppgick nettoomsättningen för Citatkoncernen till 79 MSEK, vilket ger en tillväxt på totalt 73 procent, varav 26 procent organiskt.
- Under kvartalet har orderingen fortsatt varit relativt god och avtal har tecknats med bland annat Bausch & Lomb, Cederroth, Bonnier Direkt Media, Vattenfall och Swedish Match.
- Outsourcinguppdraget på Ericssons koncernredaktion utvecklas mycket bra. Det är framförallt uppdragen inom webbområdet som ökat.
- Strukturella förändringar har genomförts i Journalistgruppen, vilket har medfört att resultatet vänt uppåt tidigare än beräknat.

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

citat.se

Styrelseordförande: Örjan Serner

VD: Magnus Lundblad

CYGATE

Resultaträkning MSEK	Kv 3 2004	Kv 3 2003	9 mån 2004	9 mån 2003	Helår 2003
Nettoomsättning	199	162	630	561	787
Rörelsens kostnader	-192	-157	-599	-550	-763
Rörelseresultat före gw avskrivn. och jämförelsestörande poster	7	5	31	11	24
%	3,5	2,8	4,9	1,9	3,1
Jämförelsestörande poster	0	-10	0	-18	-20
Exitresultat	0	-0	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0	0
Rörelseresultat före gw avskrivn.	7	-5	31	-7	4
%	3,5	-3,4	4,9	-1,3	0,5
Goodwillavskrivningar	-1	-2	-3	-4	-5
Rörelseresultat	6	-7	28	-11	-1
Finansiellt netto	0	0	-1	-1	0
Resultat före skatt	6	-7	27	-12	-1
Minoritet och skatter	-5	-2	-2	-6	-8
Nettoresultat	1	-9	25	-18	-9

Nyckeltal MSEK	Kv 3 2004	Kv 3 2003	9 mån 2004	9 mån 2003	Helår 2003
Tillväxt, %	23	8	12	10	6
Operativt kassaflöde	-2	-13	19	-19	0
Balansomslutning			296	333	332
Eget kapital			102	67	77
Soliditet, %			34	20	23
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			7	-23	-5
Totalt antal anställda			260	285	278
Medelantal anställda			262	291	287
Förädlingsvärde per anställd			0,9	0,8	0,8

- Cygate redovisar en organisk tillväxt under tredje kvartalet med 23 procent och för de första nio månaderna är tillväxten 12 procent jämfört med föregående år.

- I den finska verksamheten har utarbetats ett effektiviseringsprogram som kommer att inledas under fjärde kvartalet. Arbetet kommer att ge kostnadsbesparingar på cirka 12–14 MSEK på årsbasis.

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

cygategroup.com

Styrelseordförande: Örjan Serner

VD: Bengt Lundgren

VITTRA

Resultaträkning MSEK	Kv 3 2004	Kv 3 2003	9 mån 2004	9 mån 2003	Helår 2003
Nettoomsättning	90	87	329	278	386
Rörelsens kostnader	-91	-97	-332	-285	-398
Rörelseresultat före gw avskrivn. och jämförelsestörande poster	-1	-10	-3	-7	-12
%	-1,1	-10,9	-0,9	-2,5	-3,2
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	0
Exitresultat	0	0	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0	0
Rörelseresultat före gw avskrivn.	-1	-10	-3	-7	-12
%	-1,1	-10,9	-0,9	-2,5	-3,2
Goodwillavskrivningar	0	0	-1	-1	-1
Rörelseresultat	-1	-10	-4	-8	-13
Finansiellt netto	-2	-1	-3	-1	-2
Resultat före skatt	-3	-11	-7	-9	-15
Minoritet och skatter	0	2	0	1	4
Nettoresultat	-3	-9	-7	-8	-11

Nyckeltal MSEK	Kv 3 2004	Kv 3 2003	9 mån 2004	9 mån 2003	Helår 2003
Tillväxt, %	3	41	18	44	37
Operativt kassaflöde*	-8	1	6	9	3
Balansomslutning			364	235	258
Eget kapital			107	94	91
Soliditet, %			29	40	35
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			-116	1	-23
Totalt antal anställda			580	530	550
Medelantal anställda			560	510	510
Förädlingsvärde per anställd			0,4	0,5	0,4

*Operativt kassaflöde före investeringar i fastigheter.

- Resultatutvecklingen följer plan. Den organiska tillväxttakten uppgår till 18 procent jämfört med föregående år.

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

Vittra har förtroendet att ha hand om cirka 7 000 elever vid sina 26 förskolor, grundskolor och gymnasieskolor runt om i Sverige. Vittra arbetar med en individuell utvecklingsplan för varje elev.

vittra.se

Styrelseordförande: Lennart Svantesson

VD: Stig Johansson

XDIN

Resultaträkning MSEK	Kv 3 2004	Kv 3 2003	9 mån 2004	9 mån 2003	Helår 2003
Nettoomsättning	47	42	163	142	200
Rörelsens kostnader	-45	-39	-155	-136	-189
Rörelseresultat före gw avskrivn och jämförelsestörande poster	2	3	8	6	11
%	5,3	6,6	4,9	4,4	5,4
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	-1
Exitresultat	0	0	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0	0
Rörelseresultat före gw avskrivn.	2	3	8	6	10
%	5,3	6,6	4,9	4,4	4,8
Goodwillavskrivningar	0	-1	-2	-2	-2
Rörelseresultat	2	2	6	4	8
Finansiellt netto	0	0	0	0	-2
Resultat före skatt	2	2	6	4	6
Minoritet och skatter	0	0	0	0	2
Nettoresultat	2	2	6	4	8

Nyckeltal MSEK	Kv 3 2004	Kv 3 2003	9 mån 2004	9 mån 2003	Helår 2003
Tillväxt, %	12	15	15	10	12
Operativt kassaflöde	8	6	19	10	8
Balansomslutning			131	113	120
Eget kapital			62	53	56
Soliditet, %			47	47	46
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			0	-13	-18
Totalt antal anställda			280	239	233
Medelantal anställda			254	232	233
Förädlingsvärde per anställd			0,7	0,6	0,6

■ Verksamheten utvecklades resultatmässigt enligt plan. God tillväxt och efterfrågan upplevs på tjänster från fordonsindustrin i både Sverige och USA.

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

xdin.com

Styrelseordförande: Iréne Axelsson

VD: Tomas Ängkulle

RETEA

Resultaträkning MSEK	Kv 3 2004	Kv 3 2003	9 mån 2004	9 mån 2003	Helår 2003
Nettoomsättning	9	7	31	30	43
Rörelsens kostnader	-8	-7	-28	-28	-38
Rörelseresultat före gw avskrivn och jämförelsestörande poster	1	0	3	2	5
%	6,8	-5,7	8,6	6,4	10,4
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	0
Exitresultat	0	0	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0	0
Rörelseresultat före gw avskrivn.	1	0	3	2	5
%	6,8	-5,7	8,6	6,4	10,4
Goodwillavskrivningar	0	0	0	0	0
Rörelseresultat	1	0	3	2	5
Finansiellt netto	0	0	0	0	0
Resultat före skatt	1	0	3	2	5
Minoritet och skatter	0	0	-1	0	-1
Nettoresultat	1	0	2	2	4

Nyckeltal MSEK	Kv 3 2004	Kv 3 2003	9 mån 2004	9 mån 2003	Helår 2003
Tillväxt, %	28	-25	5	-4	-2
Operativt kassaflöde	-3	-3	0	-1	4
Balansomslutning			18	17	22
Eget kapital			11	11	9
Soliditet, %			61	64	41
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			3	4	9
Totalt antal anställda			53	51	49
Medelantal anställda			50	45	51
Förädlingsvärde per anställd			0,7	0,7	0,7

■ Efterfrågan på Reteas tjänster har varit god under kvartalet. Flera ramavtal tecknades under perioden, bland annat med Vägverket Region Stockholm och SL Infrateknik. Vattenfall Eldistribution Region Mellan valde Retea som ett av två konsultbolag som man avser fördjupa sitt samarbete med.

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

retease.se

Styrelseordförande: Bengt Lundgren

VD: Mikael Vatn

SIMONSEN

Resultaträkning MSEK	Kv 3 2004	Kv 3 2003	9 mån 2004	9mån 2003	Helår 2003
Nettoomsättning	180	188	606	661	866
Rörelsens kostnader	-180	-185	-602	-654	-855
Rörelseresultat före gw avskrivn och jämförelsestörande poster	0	3	4	7	11
%	0,2	1,8	0,6	1,0	1,2
Jämförelsestörande poster	0	-1	0	-1	1
Exitresultat	0	0	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0	0
Rörelseresultat före gw avskrivn.	0	2	4	6	12
%	0,2	1,2	0,6	-0,9	1,4
Goodwillavskrivningar	0	0	0	0	0
Rörelseresultat	0	2	4	6	12
Finansiellt netto	-1	4	-3	1	0
Resultat före skatt	-1	6	1	7	12
Minoritet och skatter	0	0	0	-1	-1
Nettoresultat	-1	6	1	6	11

Nyckeltal MSEK	Kv 3 2004	Kv 3 2003	9 mån 2004	9 mån 2003	Helår 2003
Tillväxt, %	-5	-16	-8	-6	-8
Operativt kassaflöde	0	3	-16	-41	-50
Balansomslutning			314	304	323
Eget kapital			110	87	93
Soliditet, %			35	29	29
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			-81	-71	-78
Totalt antal anställda			781	759	719
Medelantal anställda			533	524	525
Förädlingsvärde per anställd			0,4	0,5	0,4

■ Simonsen har under tredje kvartalet tecknat avtal om tvättservice med Västerbottens läns landsting med en förväntad årsvolym på cirka 29 MSEK. Avtalet löper på fem år med två års förlängning och kommer att inledas i mars 2005.

■ Avtal har förnyats med FMV, där årsvolymen beräknas uppgå till 25 MSEK.

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

simonsen.se

Styrelseordförande: Örjan Serner

VD: Sven Ek

CELEMI

Resultaträkning MSEK	Kv 3 2004	Kv 3 2003	9 mån 2004	9 mån 2003	Helår 2003
Nettoomsättning	18	24	55	74	104
Rörelsens kostnader	-18	-20	-59	-69	-102
Rörelseresultat före gw avskrivn. och jämförelsestörande poster	0	4	-4	5	2
%	-1,9	15,8	-8,4	6,2	2,0
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	0
Exitresultat	0	0	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0	0
Rörelseresultat före gw avskrivn. %	-1,9	15,8	-8,4	6,2	2,2
Goodwillavskrivningar	-1	-1	-1	-1	-1
Rörelseresultat	-1	3	-5	4	1
Finansiellt netto	0	0	0	-1	-1
Resultat före skatt	-1	3	-5	3	0
Minoritet och skatter	0	0	0	0	-1
Nettoresultat	-1	3	-5	3	-1

Nyckeltal MSEK	Kv 3 2004	Kv 3 2003	9 mån 2004	9 mån 2003	Helår 2003
Tillväxt, %	-26	-32	-26	-9	-13
Operativt kassaflöde	-1	-1	-5	-8	-3
Balansomslutning			35	57	44
Eget kapital			20	33	24
Soliditet, %			56	57	55
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			-6	-5	-2
Totalt antal anställda			55	69	65
Medelantal anställda			55	65	59
Förädlingsvärde per anställd			0,7	0,9	0,8

■ Celemi redovisar ett svagt resultat under tredje kvartalet. Ett åtgärdsprogram har initierats, med syfte att anpassa kostnaderna, och beräknas ge effekt under fjärde kvartalet.

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

celemi.se

Styrelseordförande: Göran Havander

VD: Tf VD Margareta Barchan

APPELBERG PUBLISHING AGENCY

Resultaträkning MSEK	Kv 3 2004	Kv 3 2003	9 mån 2004	9 mån 2003	Helår 2003
Nettoomsättning	14	16	48	55	73
Rörelsens kostnader	-12	-17	-43	-56	-73
Rörelseresultat före gw avskrivn. och jämförelsestörande poster	2	-1	5	-1	0
%	15,9	-6,1	10,6	-2,1	-0,3
Jämförelsestörande poster	0	-1	-1	-1	-2
Exitresultat	0	0	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0	0
Rörelseresultat före gw avskrivn. %	10,4	-14,4	7,4	-4,5	-3,5
Goodwillavskrivningar	0	-1	0	-1	-10
Rörelseresultat	2	-3	4	-3	-12
Finansiellt netto	0	0	0	-1	-2
Resultat före skatt	2	-3	4	-4	-14
Minoritet och skatter	0	0	0	0	0
Nettoresultat	2	-3	4	-4	-14

Nyckeltal MSEK	Kv 3 2004	Kv 3 2003	9 mån 2004	9 mån 2003	Helår 2003
Tillväxt, %	-12	65	-13	-8	-19
Operativt kassaflöde	2	-1	0	-3	2
Balansomslutning			19	28	20
Eget kapital			8	14	4
Soliditet, %			41	50	20
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			6	2	6
Totalt antal anställda			43	58	47
Medelantal anställda			47	66	63
Förädlingsvärde per anställd			0,5	0,5	0,5

■ Resultatet har förbättrats avsevärt jämfört med föregående år, som ett resultat av tydligare fokus för försäljningsorganisationen och reducerade kostnader.

■ Många av landets största koncerner finns på kundlistan. Exempel på nytt uppdrag under året är Trelleborg AB's koncerntidning T-Time.

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

appelberg.se

Styrelseordförande: Örjan Serner

VD: Mats Edman

STARK FILM OCH EVENT

Resultaträkning MSEK	Kv 3 2004	Kv 3 2003	9 mån 2004	9 mån 2003	Helår 2003
Nettoomsättning	10	10	29	47	59
Rörelsens kostnader	-9	-12	-29	-51	-65
Rörelseresultat före gw avskrivn. och jämförelsestörande poster	1	-2	0	-4	-6
%	3,8	-24,5	1,2	-8,1	-9,8
Jämförelsestörande poster	-1	0	-1	0	0
Exitresultat	0	0	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0	0
Rörelseresultat före gw avskrivn. %	-1,4	-24,5	-2,2	-8,1	-9,8
Goodwillavskrivningar	0	-4	0	-4	-4
Rörelseresultat	0	-6	-1	-8	-10
Finansiellt netto	0	0	0	0	0
Resultat före skatt	0	-6	-1	-8	-10
Minoritet och skatter	0	0	0	0	0
Nettoresultat	0	-6	-1	-8	-10

Nyckeltal MSEK	Kv 3 2004	Kv 3 2003	9 mån 2004	9 mån 2003	Helår 2003
Tillväxt, %	1	-33	-38	-5	-18
Operativt kassaflöde	-2	-2	-1	-1	-1
Balansomslutning			13	14	11
Eget kapital			3	9	3
Soliditet, %			20	49	31
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			-2	-2	-1
Totalt antal anställda			21	42	25
Medelantal anställda			22	40	38
Förädlingsvärde per anställd			0,5	0,6	0,5

■ Stark har under året avvecklat kontoret i Stockholm och fokuserat verksamheten till Göteborg och Lund. Fokuseringen har lett till en resultatförbättring jämfört med föregående år.

Stark Film och Event är ett av Sveriges ledande företag inom produktion av film och event. Stark har cirka 20 anställda med verksamhet i Göteborg och Lund.

stark.se

Styrelseordförande: Örjan Serner

VD: Magnus Boldyn

ÖVRIGA INNEHAV

SCRIBONA

- Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till 1 MSEK (1) och resultatet efter skatt till -2 MSEK (-5). Motsvarande rörelseresultat för de nio första månaderna uppgick till 37 MSEK (-38) och resultat efter skatt 13 MSEK (-50).

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

Bures ägarandel i Scribona uppgår till cirka 35 procent av kapitalet.

scribona.se

Styrelseordförande: Mats Ola Palm

VD: Tom Ekevall Larsen

MÖLNLYCKE HEALTH CARE

- Utvecklingen i Mölnlycke Health Care under tredje kvartalet kännetecknas av fortsatt stärkt resultat och marginaler.
- Nettoomsättningen för det tredje kvartalet uppgick till 1 038 MSEK (1 028), och för niomånadersperioden till 3 216 MSEK (3 227). Rörelseresultatet före avskrivning på goodwill och varumärken för det tredje kvartalet uppgick till 172 MSEK (121). Rörelseresultatet före avskrivning på goodwill och varumärken samt jämförelsestörande poster, för de första niomånaderna, uppgick till 420 MSEK (380).

Mölnlycke Health Care är ett av världens ledande företag inom operations- och sårvårdsprodukter. Operationsprodukterna utgörs av engångsprodukter, främst rockar och draperingar, till sjukhus och står för cirka 75 procent av företagets totala försäljning. Sårvårdsprodukterna utgörs främst av avancerade sårvårdsprodukter, där den egenutvecklade patenterade teknologin Safetec har en årlig tillväxt på cirka 30 procent. Företaget omsätter knappt 4,5 miljarder SEK och har omkring 4 000 medarbetare, varav drygt 3 000 arbetar vid produktionsenheterna i Belgien, Finland, Mexiko, Thailand och Tjeckien.

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

molnlycke.net

Styrelseordförande: Gösta Wiking

VD: Finn Johnsson

BOLAG INOM VENTURE CAPITAL & INCUBATORS (VCI)

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

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

Bure har, via dotterbolaget Bure Kapital, ett kvarvarande investeringsåtagande, exklusive management fee, på cirka 29 MSEK i Innovationskapitals fond III. Till detta kommer management fee, som under perioden fram till 2011 maximalt kan uppgå till 10 MSEK.

Innovationskapital investerar i högteknologiska företag, som befinner sig i tidiga utvecklingskedan.

www.innkap.se

APPGATE NETWORK SECURITY

- Appgates försäljning för niomånadersperioden har ökat med 13 procent i jämförelse med föregående år.
- Appgate har såsom första applikationssäkerhetssystem i världen introducerat ett integrerat "secure instant messaging system". Dessutom har de första installationerna av Appgates personliga brandvägg gjorts, bland annat till Chalmers Tekniska Högskola.

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

Bure äger 71 procent av Appgate Network Security.

appgate.com

Styrelseordförande: Björn Boldt-Christmas

VD: Göran Marby

FEMÅRSÖVERSIKT

Data per aktie ¹	1999	2000	2001	2002	2003	9 mån 2003	9 mån 2004
Substansvärdet, SEK ²	44,80	47,56	26,19	6,58	3,86	3,69	3,70
Substansvärdet efter full teckning av utestående teckningsoptioner, SEK ²	44,80	47,56	26,19	6,58	1,40	1,35	1,48
Aktiekurs, SEK	39,98	35,50	20,47	7,17	1,04	1,06	1,37
Aktiekurs i procent av det egna kapitalet, %	89	75	78	109	74	79	93
Moderbolagets eget kapital per aktie, SEK	27,83	27,23	21,78	6,58	3,86	3,69	3,70
Moderbolagets eget kapital per aktie efter full utspädning, SEK	27,83	27,23	21,78	6,58	1,40	1,35	1,48
Koncernens eget kapital per aktie, SEK	25,61	27,75	20,16	6,65	3,07	3,22	2,66
Koncernens eget kapital per aktie efter full utspädning, SEK	25,61	27,75	20,16	6,65	1,19	1,22	1,18
Moderbolagets resultat per aktie, SEK	3,23	11,16	0,47	-14,94	0,31	0,08	0,16
Moderbolagets resultat per aktie efter full utspädning, SEK ³	3,23	11,16	0,47	-14,94	0,12	0,03	0,07
Koncernens resultat per aktie, SEK	1,41	12,63	-1,24	-13,16	-0,77	-0,63	-0,17
Koncernens resultat per aktie efter full utspädning, SEK ³	1,41	12,63	-1,24	-13,16	-0,77	-0,63	-0,17
Antal aktier, tusental	158 282	158 282	153 495	151 108	334 874	334 681	373 017
Antal utestående optionsrätter, tusental	–	–	–	–	958 381	958 574	924 183
Totala antalet aktier inklusive utestående optionsrätter, tusental	158 282	158 282	153 495	151 108	1 293 255	1 293 255	1 297 200
Antal aktier efter full utspädning enligt RR 18, tusental	158 282	158 282	153 495	151 108	688 360	637 511	809 892
Genomsnittligt antal aktier, tusental	158 282	158 282	156 038	152 547	241 481	211 656	361 546
Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning enligt RR 18, tusental	158 282	158 282	156 038	152 547	635 211	618 802	798 250
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	-85,2	31,7
Börsvärde, MSEK	6 328	5 619	3 142	1 083	348	355	511
Börsvärde, MSEK efter full utspädning	6 328	5 619	3 142	1 083	1 345	1 371	1 777
Substansvärde, MSEK	7 092	7 528	4 025	995	1 294	1 236	1 381
Avkastning på eget kapital, %	11,9	40,6	1,9	-75,9	6,5	1,5	4,2
Moderbolagets resultat och ställning							
Exitresultat, MSEK	529,3	2 743,0	590,4	345,1	157,7	156,9	120,6
Resultat efter skatt, MSEK	511,8	1 766,8	73,5	-2 279,1	74,6	17,0	56,1
Balansomslutning, MSEK	6 361	4 690	4 649	2 602	2 986	2 921	2 452
Eget kapital, MSEK	4 404	4 310	3 342	995	1 294	1 236	1 381
Soliditet, %	69,2	91,9	71,9	38,2	43,3	42,3	56,3
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	-452	1 149	-91	-686	-594	-520	-528
Nettolåneskuld (-)/fordran (+) efter full teckning av utestående teckningsoptioner	-452	1 149	-91	-686	-76	-14	5
Koncernens resultat och ställning							
Nettoomsättning, MSEK	15 444,1	7 553,4	3 996,7	6 044,5	3 767,8	2 746,4	4 209,3
Resultat efter skatt, MSEK	224,0	2 000,3	-193,2	-2 006,9	-186,9	-133,2	-59,9
Balansomslutning, MSEK	11 361	9 106	7 791	4 776	4 438	4 438	4 490
Eget kapital, MSEK	4 054	4 393	3 095	1 005	1 027	1 077	993
Soliditet, %	35,7	48,2	39,7	21,0	23,1	24,3	22,1
Nettolåneskuld	-3 760	-239	-1 542	-1 950	-1 405	-1 412	-1 314
Nettolåneskuld efter full teckning av utestående teckningsoptioner	-3 760	-239	-1 542	-1 950	-887	-906	-781

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