



Bokslutskommuniké 2004

Ett år av positiv utveckling

- Moderbolagets resultat efter skatt förbättrades med 104 MSEK för helåret till 179 MSEK (75) och med 65 MSEK för fjärde kvartalet till 123 MSEK (58).
- Koncernens rörelseresultat före goodwillavskrivningar förbättrades med 197 MSEK för helåret till 255 MSEK (58) och för fjärde kvartalet med 152 MSEK till 140 MSEK (-12). Koncernens nettoresultat för helåret uppgick till -16 MSEK (-187) och för fjärde kvartalet till 44 MSEK (-54), vilket motsvarar -0,04 SEK per aktie (-0,77) respektive 0,05 SEK (-0,16) efter full utspädning.
- Under året har avyttringar gjorts med ett totalt exitresultat på 132 MSEK och med ett likviditetstillskott på 397 MSEK i moderbolaget.
- Moderbolagets redovisade egna kapital efter full teckning av utestående teckningsoptioner förbättrades under året med 238 MSEK till 2 050 MSEK (1 812). Det egna kapitalet ökade till 1,58 SEK (1,40) per aktie efter full utspädning (diskonterat värde).
- Amorteringar med 520 MSEK har gjorts i moderbolaget under året.

Efter rapportperiodens utgång

- I januari 2005 ökade Bure sitt ägande i Carl Bro från 58 till 66 procent. Köpeskillingen uppgick till 70 MSEK.
- I januari 2005 minskade Bure sitt ägande i Scribona från 35 till 23 procent av kapitalet. Försäljningslikviden uppgick till 95 MSEK.
- Den 1 februari 2005 tillträdde Mikael Nachemson som ny VD för Bure.
- Under februari har ytterligare 140 MSEK amorterats.
- Bure tecknade i februari ett nytt bankavtal samt beslutade att förtidslösa utestående förlagslån den 31 mars 2005. Åtgärderna sparar totalt cirka 90 MSEK t.o.m. juni 2007.
- 61,5 miljoner nya aktier har tecknats t.o.m. den 24 februari, vilket tillfört Bure 46,1 MSEK.

Bures inriktning under 2004

Bures inriktning under 2004 har fortsatt varit att sträva efter finansiell stabilitet. Detta har inneburit ett arbete med att minska moderbolagets skuldsättning och samtidigt fortsätta att stärka resultat och kassaflöden i Bures portföljbolag. Genom att Bure i början av 2005 dels tecknade nytt kreditavtal och dels kommer att förtidslösa det utestående förlagslånet, vid första möjliga tillfälle den 31 mars 2005, tas ytterligare steg mot ökad stabilitet.

Utveckling i portföljbolagen

Bures onoterade portföljbolag har under 2004 väsentligt förbättrat resultat och kassaflöden. Resultatförbättringarna i jämförbara enheter (Scribona och Mölnlycke Health Care ej medräknade) för det fjärde kvartalet summerar till 139 MSEK, jämfört med samma kvartal föregående år. Enheterna (oaktat ägarandelens storlek) redovisar ett sammanlagt rörelseresultat före goodwillavskrivningar på 125 MSEK (-14) under det fjärde kvartalet. Motsvarande resultat för helåret uppgår till 228 MSEK (25), således en förbättring för helåret med 203 MSEK.

Resultatutvecklingen i respektive bolag kommenteras bolagsvis längre fram i rapporten.

MODERBOLAGET

Resultat för helåret

Moderbolagets resultat efter skatt uppgick för helåret till 179 MSEK (75), varav exitresultat utgör 132 MSEK (158). I resultatet uppgick reverseringar till sammanlagt 203 MSEK (260) och nedskrivningar till 36 MSEK (154).

För året uppgick förvaltningskostnaderna till 61 MSEK (119). Under året har omstruktureringsåtgärder genomförts successivt, vilka framöver sänker förvaltningskostnaderna men som ökar kostnaden under perioden. Engångskostnader utgör 11 MSEK. Därutöver ingår även en resultatbaserad bonus med 5 MSEK. Kostnadstakten vid årsskiftet understiger 40 MSEK i årstakt. Målsättningen är att denna skall reduceras ytterligare.

Resultat för fjärde kvartalet

Under det fjärde kvartalet uppgick moderbolagets resultat efter skatt till 123 MSEK (58). I resultatet ingår exitresultat med 12 MSEK (1) och reverseringar med 139 MSEK (145). Reverseringarna avser främst Cygate med 112 MSEK samt Scribona med 24 MSEK. Inga nedskrivningar har skett under perioden (få -54). Förvaltningskostnaderna för kvartalet uppgick till 13 MSEK (17), varav engångskostnader utgör 4 MSEK (2).

Finansiell ställning

Moderbolagets egna kapital, efter full teckning av Bures utestående teckningsoptioner, diskonterat efter en årlig räntesats om 10 procent, uppgick vid årets utgång till 2 050 MSEK (1 812). Justerad soliditet uppgick till 79 procent (61). Det redovisade egna kapitalet (före full teckning) uppgick vid årets utgång till 1 505 MSEK (1 294) och soliditeten till 58 procent (43).

Moderbolaget hade vid utgången av året likvida medel på 507 MSEK (762) och bankkulder uppgående till 463 MSEK (904). Under fjärde kvartalet har ingen amortering skett av den långfristiga krediten. Totalt har 520 MSEK amorterats under året.

Justerat för full teckning av Bures utestående teckningsoptioner diskonterat efter en årlig räntesats om 10 procent, uppgick nettolåneskulden vid årets utgång till -33 MSEK (76), dvs. en nettolånefordran. Moderbolaget hade vid årets utgång en redovisad nettolåneskuld (före full teckning) på 512 MSEK (594).

Nettolåneskuldens fördelning framgår av tabellen på nästa sida.

Investeringar

Under fjärde kvartalet gjordes inga investeringar.

Likviditetspåverkande investeringar under året uppgick till 184 MSEK. Här ingår Bures tilläggsinvestering och nyemission i Carl Bro under första kvartalet med 78 MSEK, investering i Vittra under tredje kvartalet med 22 MSEK samt en tidigare avtalad tilläggsköpeskilling i Cygate med 8 MSEK. Dessutom ingår tillskott till Mercuri med 50 MSEK, Textilia med 16 MSEK samt System med 6 MSEK. Efter årets utgång kvarstår investeringsåtaganden om 97 MSEK, varav 70 MSEK investerats i Carl Bro i januari 2005. Härfter kvarstår således 27 MSEK.

Utöver likviditetspåverkande investeringar har även skett investeringar genom omvandling av fordringar på dotterbolag till eget kapital med sammanlagt 130 MSEK under året.

Sammanställning av nettolåneskulden

MSEK	31 dec 2004	31 dec 2003
Räntebärande tillgångar:		
Fordringar på dotterbolag	34	177
Andra räntebärande fordringar	1	63
Likvida medel	507	762
(Varav pantsatta bankmedel)	38	241)
	542	1 002
Räntebärande skulder:		
Förlagslåneskuld	551	526
Långfristiga banklån	443	900
Långfristiga skulder till dotterbolag	0	60
Kortfristiga banklån	20	4
Kortfristiga skulder till dotterbolag	39	55
Övriga räntebärande skulder	1	51
	1 054	1 596
Nettolåneskuld	512	594
Nettolåneskuld, full teckning ^{1,2}	-33	76

¹ justerat för full teckning av utestående teckningsoptioner

² ett minustecken i saldot avser en nettolånefordran

Avyttringar – exits

Under fjärde kvartalet gjordes avyttringar med ett bokföringsmässigt exitresultat om 12 MSEK. Härav utgjorde Xdin 7 MSEK. Likviditetstillskottet från försäljningen av Xdin var 37 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 med en realisationsvinst på 8 MSEK. Därutöver avyttrades dotterbolaget Informator Training Group (ITG) i juni utan effekt på likviditet respektive resultat i moderbolaget.

Under året har Bure via dotterbolaget Bure Kapital avyttrat samtliga kvarvarande andelar i InnKap fond III. Genom försäljningen minskade investeringsåtaganden med 40 MSEK och medförde ett likviditetstillskott om 10 MSEK.

Redovisat eget kapital ("substansvärde")

Efter hänsyn till full teckning uppgick vid årets utgång det egna kapitalet till 2 050 MSEK eller 1,58 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. Det redovisade egna kapitalet uppgick vid årets utgång till 1 505 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 Bureaktie för 0,75 SEK.

Då utestående teckningsoptioner berättigar till teckning av sammanlagt 922,6 miljoner nya aktier, dvs. mer än dubbelt så många som utestående aktier i Bure, blir det en stor skillnad i Bures nyckeltal före respektive efter utspädning. Relationen mellan utestående teckningsoptioner och antal aktier framgår av nedanstående tabell:

Utspädning	31 dec 2004	31 dec 2003
Antal utestående optionsrätter, milj	922,6	958,4
Antal aktier, milj	374,6	334,9
Relation optioner/aktier	2,46	2,86

Under fjärde kvartalet utnyttjade optionsinnehavare till cirka 1,6 miljoner optioner sin rätt att teckna motsvarande antal nya Bureaktier, varvid knappt 1,2 MSEK tillfördes Bures egna kapital. Motsvarande siffra för helåret var 35,8 miljoner optioner, vilket tillförde knappt 26,9 MSEK till det egna kapitalet. Dessutom har efter räkenskapsårets utgång tecknats ytterligare 61,5 miljoner aktier, vilket tillfört 46,1 MSEK.

Bureaktien och övriga noterade instrument

Kursutveckling, SEK	24 feb 2005	31 dec 2004	31 dec 2003
Aktie	1,89	1,74	1,04
Teckningsoption	1,11	0,93	0,39
Förlagslån	5,42	5,54	5,00

Förändring sedan årsskiftet, %

Aktie	14	67
Teckningsoption	46	138
Förlagslån	-2	11

Kursutvecklingen i Bures tre noterade instrument har, som framgår ovan, varit positiv under 2004. Premien, dvs. aktiekursen jämfört med det redovisade egna kapitalet, uppgick vid årets utgång till 10 procent jämfört med en rabatt föregående år på 26 procent. Det bör särskilt noteras att Bures eget kapital per aktie inte ger ett korrekt uttryck för marknadsvärdet på Bures innehav, varför premien/rabatten inte är helt relevant (se vidare sidan 6). Bures börsvärde, beaktat full teckning av utestående teckningsoptioner, uppgick vid utgången av året till 2 257 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 att Bure är ett investmentbolag. Detta medför att den konsoliderade koncernresultaträkningen är svåranalyserad och för en ändamålsenlig analys bör utvecklingen och ställningen analyseras bolag för bolag.

Resultat för helåret 2004

Koncernens rörelseresultat före goodwillavskrivningar förbättrades med 197 MSEK till 255 MSEK (58). I detta ingår exitresultat med 127 MSEK (218). Nedskrivningarna uppgick till 23 MSEK (33) och reverseringarna till 0 MSEK (99). Av rörelseresultatet före goodwillavskrivningar utgör resultat från dotterbolagen 176 MSEK (35). Resterande resultat utgörs av moderbolagets förvaltningskostnader och koncernjusteringar samt resultatandelar i intressebolag (se tabell på sidan 9).

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 45 MSEK (-191). Koncernresultatet har påverkats av av- och nedskrivningar av goodwill om totalt 96 MSEK (128).

Resultat för fjärde kvartalet

Koncernens rörelseresultat före goodwillavskrivningar förbättrades med 152 MSEK till 140 MSEK (-12). I detta ingår exitresultat med 12 MSEK (4). Dessutom har resultatet påverkats av nedskrivningar samt av återföring (reversering) av nedskrivningar på aktier med 0 MSEK (10) respektive 10 MSEK (52). Av rörelseresultatet före goodwillavskrivningar utgör resultat från portföljbolagen 100 MSEK (30). Resterande resultat utgörs av moderbolagets förvaltningskostnader och koncernjusteringar samt resultatandelar i intressebolag.

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 85 MSEK (-74). Koncernresultatet har påverkats av av- och nedskrivningar av goodwill om totalt 23 MSEK (33).

Finansiell ställning

Det egna kapitalet uppgick vid årets utgång till 1 031 MSEK (1 023) och soliditeten till 23 procent (23).

Justerat för full teckning av Bures utestående teckningsoptioner diskonterat efter en årlig räntesats om 10 procent, uppgick nettolåneskulden vid årets utgång till 657 MSEK (887). Koncernen hade vid utgången av perioden en redovisad nettolåneskuld (före full teckning) på 1 202 MSEK (1 405), vilken bestod av räntebärande tillgångar på 805 MSEK (1 089) och räntebärande skulder på 2 007 MSEK (2 494).

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 under 2004 köpt egna förlagslån till ett värde av 24,2 MSEK, motsvarande en genomsnittlig kurs på cirka 78 procent av nominellt belopp. Efter genomförda återköp uppgår kvarvarande utestående nominellt belopp till 698,7 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 (vid årsskiftet 380 MSEK) är återbetald.

Vid förtida inlösen, måste Bure lösa in hela förlagslånet. Efter rapportperiodens utgång har Bure meddelat att förtida inlösen kommer att ske vid första möjliga tillfälle, den 31 mars 2005. Lösenpriset kommer att vara 80,7 procent av nominellt belopp.

UTDELNING OCH FINANSIELLA MÅL

Med anledning av den nedsättning av aktiekapitalet som beslutades på ordinarie bolagsstämma den 21 maj 2003 kan Bure ej lämna utdelning utan rättens tillstånd under åren 2004-2006 såvida inte aktiekapitalet ökas med ett belopp motsvarande minst nedsättningsbeloppet.

Under året har styrelsen i Bure fastställt långsiktiga finansiella mål. Bure ska vara skuldfritt och justerat eget kapital per aktie ska ge en årlig genomsnittlig avkastning som överstiger riskfri ränta (femårig statsobligationsränta) med 10 procentenheter.

NEDSÄTTNING AV RESERVFOND

På en extra bolagsstämma i Bure den 9 december 2004 beslutades om nedsättning av reservfonden för täckande av förlust med 207,5 MSEK samt om nedsättning av reservfonden med 300 MSEK för att möjliggöra återköp av Bure Equity ABs noterade teckningsoptioner, enligt styrelsens bedömning. Då rättens tillstånd krävs för genomförande av nedsättning av reservfonden med 300 MSEK lämnade Bure under december månad 2004 in en ansökan för att erhålla rättens tillstånd och avvaktar för närvarande svar.

ÅTERKÖP AV AKTIER

Bure innehar en miljon aktier i egen räkning. Vid föregående årsskifte ägde Bure 3 945 500 egna aktier via ett avtal med bank, ett s.k. syntetiskt arrangemang. Detta avtal avslutades under 2004. Dessutom har, av bolaget, tidigare utgivet personaloptionsprogram avslutats under 2004.

Antalet utestående aktier uppgick per den 31 december 2004 till 374,6 miljoner. Dessutom finns 922,6 miljoner utestående teckningsoptioner med en teckningskurs om 0,75 SEK per aktie. Antalet utestående aktier har efter balansdagen ökat till 436,1 miljoner aktier genom nyteckning.

ÄGARSTATISTIK

Bures två största ägare per den 31 januari 2005 var Skanditek Industriförvaltning med 10,3 procent och Eikos med 6,2 procent.

Bures två största teckningsoptionsinnehavare var Sjätte AP-Fonden med 9,3 procent samt Goldman Sachs med 7,3 procent.

NOMINERINGSKOMMITTÉ

Av Bures tre största ägare har utsetts tre ledamöter att ingå i nomineringskommittén inför bolagsstämman 2005. En av ledamöterna är styrelsens ordförande Patrik Tigerschiöld. Därutöver ingår även Bert Ekström och Torsten Johansson.

BOLAGSSTÄMMA

Ordinarie bolagsstämma hålles tisdagen den 26 april 2005 kl 15:00 i RunAn, Chalmers konferenscenter på Chalmersplatsen i Göteborg. Kallelse kommer att annonseras i dagspressen.

EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Baserat på optionsavtal avyttrade Sydkraft i januari samtliga sina aktier i Carl Bro till Bure. Bures ägarandel ökade till 66,1 procent och köpeskillingen uppgick till 69,6 MSEK, enligt villkor i optionsavtalet.

Bure minskade sitt ägande i Scribona i januari 2005 från 35,0 procent till 22,6 procent av kapitalet respektive 29,4 procent till 19,2 procent av rösterna. Försäljningslikviden uppgick till 95 MSEK.

Den 1 februari 2005 tillträdde Mikael Nachemson som VD i Bure.

Efter årsskiftet har Bure amorterat ytterligare 140 MSEK på befintliga banksskulder.

I februari tecknade Bure ett nytt bankavtal med Nordea. Bankavtalet ersätter Bures tidigare konsortiekredit och kommer även att användas till att förtidslösa Bures förlagslån den 31 mars 2005, vilket är det första tillfället när förtida lösen är möjligt. Både konsortiekrediten och förlagslånet lades upp i samband med Bures kris 2003. Förtida lösen innebär tillsammans med det nya bankavtalet att Bure utifrån dagens räntenivåer sparar totalt cirka 90 MSEK jämfört med om förlagslånet löpt till dess förfallodag den 30 juni 2007. Bankavtalet löper till den 15 juli 2007.

Nyteckning av 61,5 miljoner Bure-aktier har skett med stöd av teckningsoptioner under inledningen av året medförande likviditetstillskott till Bure med 46,1 MSEK.

Göteborg den 25 februari 2005

Bure Equity AB (publ)

Styrelsen

Årsredovisningen för 2005 kommer att finnas tillgänglig på bolagets huvudkontor, Mössans gata 8, Göteborg samt på bolagets hemsida bure.se senast utgången av mars 2005.

Kommande rapporteringstillfällen

Delårsrapport jan – mar 2005	26 april 2005
Bolagsstämma 2005	26 april 2005
Delårsrapport jan – jun 2005	24 augusti 2005

För information kontakta

Mikael Nachemson, VD	031-708 64 00
Anders Mörck, Ekonomidirektör	031-708 64 41
Johanna Pettersson, IR/Informationsansvarig	031-708 64 49

MODERBOLAGETS INNEHAV PER 2004-12-31

	Andel kapital, %	Andel röster, %	Bokfört värde/ substansvärde, MSEK
Onoterade innehav			
System	46,23	47,34	305
Cygate	93,92	93,92	301
Carl Bro	57,81	57,81	292
Mercuri International Group	100,00	100,00	244
Citat	100,00	100,00	191
Mölnlycke Health Care	7,50	7,50	169
Vittra	96,25	96,25	150
Retea	100,00	100,00	29
Textilia (f.d. Simonsen Sverige)	100,00	100,00	25
Business Communication Group (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			1 762
Noterade innehav			
Scribona (79 000 A-aktier, 17 778 089 B-aktier)	34,97	28,79	260
Övriga tillgångar och skulder			
Räntebärande fordringar dotterbolag			34
Övriga räntebärande fordringar			1
Likvida medel och placeringar			468
Övriga tillgångar			22
Räntebärande skulder			-1 014
Övriga skulder			-28
Totalt övriga tillgångar och skulder			-517
Moderbolagets egna kapital (substansvärde)			1 505
Tillskott till eget kapital efter full teckning, 922 624 519 aktier á 0,75 SEK, nuvärdesberäknat med 10%			545
NUVÄRDESBERÄKNAT EGET KAPITAL EFTER FULL TECKNING			2 050
FÖRDELAT PER AKTIE EFTER FULL UTSPÄDNING			
Nuvärdesberäknat (10%) eget kapital fördelat på 1 297 200 000 aktier			1,58
Eget kapital per aktie (utan hänsyn till nuvärdesberäkning)			1,69

Kommentar till tabellen:

Huvuddelen av Bures innehav utgörs av onoterade innehav, vilket medför att eventuella övervärden inte framgår. Onoterade bolag redovisas löpande till bokfört värde. Det tidigare använda begreppet "substansvärde" kan missleda en läsare att uppfatta det som att marknadsvärdet på Bures innehav kommuniceras. För att undvika eventuella missförstånd använder sig Bure numera av begreppet "eget kapital (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 justeras. Om en kassaflödesvärdering understiger bokfört värde sker en nedskrivning. På motsvarande sätt kan värdet för ett bolag som tidigare skrivits ned reverseras om värdet åter stigit. Av naturliga skäl görs en mer kritisk bedömning innan beslut fattas om en reversering av värdet. Eftersom reversering 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.

SYSteam
LEDER OCH UTEVECKLAR

Carl Bro
Intelligent Solutions

CYGATE

Mölnlycke
Health Care

Mercuri
INTERNATIONAL

VITTRA UTBILDNING

SCRIBONA

citat

rete
Strategiska Rönningar

CELEMI
THE POWER OF LEARNING

APPELBERG

Textilia

RESULTATRÄKNINGAR, MODERBOLAGET

MSEK	Kvartal 4, 2004	Kvartal 4, 2003	Helår, 2004	Helår, 2003
<i>Investeringsverksamheten</i>				
Utdelningar	-	-	-	0,2
Exitvinster	11,7	0,8	134,7	157,7
Exitförluster	-	-	-2,5	-
Nedskrivningar	-	-54,4	-36,1	-153,9
Reverseringar	138,9	144,6	202,7	259,5
	150,6	91,0	298,8	263,5
Förvaltningskostnader	-12,9	-16,5	-60,7	-119,3
Resultat före finansiella intäkter och kostnader	137,7	74,5	238,1	144,2
Finansnetto	-15,1	-16,9	-59,4	-69,6
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader	122,6	57,6	178,7	74,6
Skatt på årets resultat	-	-	-	-
Periodens resultat	122,6	57,6	178,7	74,6
Genomsnittligt antal aktier, tusental	373 162	330 954	364 450	241 481
Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning, tusental	956 739	684 440	972 531	635 211
Resultat per aktie, SEK	0,33	0,17	0,49	0,31
Resultat per aktie efter full utspädning, SEK	0,13	0,08	0,18	0,12
Medelantal anställda	18	19	18	22

BALANSRÄKNINGAR, MODERBOLAGET

MSEK	31 dec, 2004	31 dec, 2003
<i>Tillgångar</i>		
Materiella anläggningstillgångar	1,4	2,8
Finansiella anläggningstillgångar	2 025,1	1 835,7
Kortfristiga fordringar	52,7	385,3
Likvida medel och kortfristiga placeringar	506,8	762,1
Summa tillgångar	2 586,0	2 985,9
<i>Eget kapital, avsättningar och skulder</i>		
Eget kapital	1 504,8	1 293,8
Avsättningar	0,6	10,9
Långfristiga skulder	993,9	1 486,2
Kortfristiga skulder	86,7	195,0
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	2 586,0	2 985,9
Varav räntebärande skulder	1 053,2	1 596,1
<i>Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser</i>		
Ställda säkerheter	1 375,1	1 490,7
Ansvarsförbindelser	291,5	326,6

Moderbolagets ansvarsförbindelser består av borgens- och garantiförbindelser för dotterbolags åtaganden med 22,4 MSEK. Därutöver står Bure som garant för finansiella leasingavtal i Textilia och Vittra, där restvärdet uppgår till 269,1 MSEK per 31 december 2004. Risken att Bure måste infria sitt ansvar för dessa avtal uppstår när något av bolagen inte längre kan betala löpande hyror. Därefter finns även säkerhet för dessa åtaganden i respektive fastighets värde. Därutöver har Bure kvarvarande investeringsåtaganden av ytterligare aktieförvärv i dotterbolag om cirka 97 MSEK. Beloppet sjönk med 70 MSEK i januari 2005 genom att Bure förvärvade cirka 8 procent av Carl Bro.

KASSAFLÖDESANALYSER, MODERBOLAGET

MSEK	Kvartal 4, 2004	Kvartal 4, 2003	Helår, 2004	Helår, 2003
Resultat efter finansiella poster	122,6	57,6	178,7	74,6
Justeringsposter	-135,5	-38,6	-245,9	-234,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-12,9	19,0	-67,2	-160,0
Förändring av rörelsekapital	24,9	187,2	87,7	34,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten	12,0	206,2	20,5	-125,3
Investeringar	0,0	-81,4	-184,1	-550,3
Försäljning av dotter- och intresseföretag	39,0	-96,3	396,6	793,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	39,0	-177,7	212,5	243,2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1,1	-29,0	-488,3	369,8
Periodens kassaflöde	52,1	-0,5	-255,3	487,7

RESULTATRÄKNINGAR, KONCERNEN

MSEK	Kvartal 4, 2004	Kvartal 4, 2003	Helår, 2004	Helår, 2003
Nettoomsättning	1 575,2	1 021,4	5 784,5	3 767,8
Rörelsens kostnader	-1 477,3	-1 025,0	-5 681,7	-3 842,7
varav nedskrivningar	0,0	-10,0	-22,6	-32,6
varav reverseringar	9,8	51,8	0,0	99,2
Exitvinster	12,0	4,4	134,9	217,8
Exitförluster	-0,3	-	-7,9	-
Resultatandelar i intresseföretag	30,7	-13,3	25,6	-85,0
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	140,3	-12,5	255,4	57,9
Av- och nedskrivningar på goodwill	-23,4	-33,1	-96,3	-128,5
Rörelseresultat	116,9	-45,6	159,1	-70,6
Finansiellt netto	-32,0	-28,7	-114,0	-120,8
Resultat efter finansiella poster	84,9	-74,3	45,1	-191,4
Skatter på årets resultat	-20,5	22,8	-40,8	0,3
Minoritetsintressen	-20,5	-2,2	-20,3	4,2
Periodens resultat	43,9	-53,7	-16,0	-186,9
Genomsnittligt antal aktier, tusental	373 162	330 954	364 450	241 481
Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning, tusental	956 739	684 440	972 531	635 211
Resultat per aktie, SEK	0,12	-0,16	-0,04	-0,77
Resultat per aktie efter full utspädning, SEK	0,05	-0,16	-0,04	-0,77
Medelantal anställda	4 727	3 016	4 687	3 038

Bure har i årsredovisningen 2003 och i delårsrapporter 2004 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, "Rörelseresultat före goodwillavskrivningar", i ovanstående resultaträkning.

BALANSRÄKNINGAR, KONCERNEN

MSEK	31 dec, 2004	31 dec, 2003
<i>Tillgångar</i>		
Immateriella anläggningstillgångar	752,6	926,4
(varav goodwill)	745,3	903,9
Materiella anläggningstillgångar	777,6	599,5
Finansiella anläggningstillgångar	779,2	921,4
Varulager m m	189,8	69,9
Kortfristiga fordringar	1 132,0	911,0
Likvida medel och kortfristiga placeringar	789,0	1 011,8
Summa tillgångar	4 420,2	4 440,0
<i>Eget kapital, avsättningar och skulder</i>		
Eget kapital	1 030,9	1 022,8
Minoritetsintressen	96,9	31,1
Avsättningar	105,7	104,9
Långfristiga skulder	1 854,4	2 001,5
Kortfristiga skulder	1 332,3	1 279,7
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	4 420,2	4 440,0
Varav räntebärande skulder	2 007,3	2 494,0
<i>Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser</i>		
Ställda säkerheter	2 043,5	2 050,1
Ansvarsförbindelser	284,4	38,7

Ökningen av ansvarsförbindelser beror framförallt på tillkommande förbindelser i Carl Bro som fr.o.m. februari 2004 konsolideras som dotterbolag.

KASSAFLÖDESANALYSER, KONCERNEN

MSEK	Kvartal 4, 2004	Kvartal 4, 2003	Helår, 2004	Helår, 2003
Resultat efter finansiella poster	84,9	-74,3	45,1	-191,4
Justeringsposter	52,0	106,6	158,2	63,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	136,9	32,3	203,3	-127,9
Förändring av rörelsekapital	-19,8	157,8	-76,3	-440,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten	117,1	190,1	127,0	-568,8
Investeringar	-39,6	-95,6	-180,2	-489,3
Försäljning av dotter- och intresseföretag	41,4	-38,3	371,4	1 093,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	1,8	-133,9	191,2	603,9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-74,4	9,6	-540,8	462,2
Periodens kassaflöde	44,5	65,8	-222,6	497,3

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

	Moderbolaget		Koncernen	
	Helår, 2004	Helår, 2003	Helår, 2004	Helår, 2003
Ingående eget kapital	1 293,8	994,8	1 026,7	1 005,3
Effekt av ny redovisningsprincip	-	-	-3,9	-
Nyemission	-	250,0	-	250,0
Kostnad för nyemission	-	-36,5	-	-36,5
Försäljning av tidigare återköpta aktier	5,5	-	5,5	-
Nyteckning av aktier	26,8	10,9	26,8	10,9
Omräkningsdifferens	-	-	-8,2	-16,1
Årets resultat	178,7	74,6	-16,0	-186,9
Utgående eget kapital	1 504,8	1 293,8	1 030,9	1 026,7

KONCERNENS RESULTAT FÖRE GOODWILLAVSKRIVNINGAR

Dotterbolag	Nettoomsättning		Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	
	Helår, 2004	Helår, 2003	Helår, 2004	Helår, 2003
Cygate	854,3	787,0	37,4	4,2
Carl Bro*	2 417,6	-	77,9	-
Parere (f.d. PAHR)**	50,0	211,2	7,8	40,3
Xdin**	210,5	200,1	13,4	9,4
Textilia (f.d. Simonsen)	791,1	866,4	-5,2	12,0
Retea	46,0	43,1	6,0	4,5
Citat	354,1	219,0	11,6	4,9
Vittra	449,6	386,0	2,4	-12,2
Appelberg	64,2	73,1	4,0	-2,6
Stark**	41,6	58,9	0,4	-5,8
Mercuri	635,2	632,1	40,5	9,9
Informator Training Group**	27,2	152,0	-3,3	-15,2
Appgate**	10,5	17,0	-4,8	-1,7
Övrigt**	24,7	130,9	-12,2	-12,5
Delsumma	5 976,6	3 776,8	175,9	35,2
Resultatandelar i intressebolag*			25,6	-85,0
Sålda bolag, samt förvärvade bolag före förvärvsdagen*	-190,9		3,0	0,2
Nedskrivningar			-22,6	-32,6
Återförda nedskrivningar			-	99,2
Moderbolagets förvaltningskostnader			-60,7	-119,1
Exitresultat			127,0	217,8
Övrigt	-1,2	-9,0	7,2	-57,8
Koncernen totalt	5 784,5	3 767,8	255,4	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".

** Bolagen har avyttrats under året och ingår i resultaträkningen fram till och med avyttringsdagen.

REDOVISNING PER RÖRELSEGREN (PRIMÄRT SEGMENT: BOLAG)

Dotterbolag	Nettoomsättning		Rörelseresultat efter goodwillavskrivningar*	
	Helår, 2004	Helår, 2003	Helår, 2004	Helår, 2003
Cygate	854,3	787,0	27,3	-6,4
Carl Bro**	2 417,6	–	49,4	–
Parere (f.d. PAHR)	50,0	211,2	1,5	11,8
Xdin	210,5	200,1	12,6	8,3
Textilia (f.d. Simonsen)	791,1	866,4	-5,5	12,0
Retea	46,0	43,1	3,8	2,3
Citat	354,1	219,0	-0,9	-7,1
Vittra	449,6	386,0	0,0	-14,0
Appelberg	64,2	73,1	0,2	-15,8
Stark	41,6	58,9	-11,1	-11,4
Mercuri	635,2	632,1	19,7	-14,4
Informator Training Group	27,2	152,0	-1,8	-42,6
Appgate	10,5	17,0	-5,0	-1,8
Övrigt	24,7	130,9	-12,1	-14,0
Delsumma	5 976,6	3 776,8	78,1	-93,1
Resultatandelar i intressebolag**			25,6	-85,0
Sålda bolag, samt förvärvade bolag före förvärvsdagen**	-190,9		4,5	0,2
Nedskrivningar			-22,6	-32,6
Återförda nedskrivningar			-	99,2
Moderbolagets förvaltningskostnader			-60,7	-119,1
Exitresultat			127,0	217,8
Övrigt	-1,2	-9,0	7,2	-58,0
Koncernen totalt	5 784,5	3 767,8	159,1	-70,6

* Inklusive Bures av- och nedskrivningar av koncerngoodwill.

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

ÖVERGÅNG TILL IFRS

Bure avser att fullt ut tillämpa IFRS standards från och med år 2005. På sidan 15 redovisas de preliminära effekterna av övergången i Bures koncernredovisning.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Bokslutskommunikén 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. Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Redovisningsrådets Akutgrupp, URA 42, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2004 har bolaget inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Effekter av RR 29 avseende tidigare perioder har justerats mot eget kapital. Övrigt är de redovisningsprinciper som har använts oförändrade i förhållande till de som användes för den senast fastställda årsredovisningen.

ONOTERADE INNEHAV

SYSTEM

Resultaträkning MSEK	Kv 4 2004	Kv 4 2003	Helår 2004	Helår 2003
Nettoomsättning	418	313	1 207	1 046
Rörelsens kostnader	-382	-279	-1 147	-986
Rörelseresultat före gw avskrivn. och jämförelsestörande poster	36	34	60	60
%	8,6	11,0	5,0	5,7
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0
Exitresultat	0	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	-1	-1	-1	-1
Rörelseresultat före gw avskrivn.	35	33	59	59
%	8,3	10,6	4,9	5,6
Goodwillavskrivningar	-7	-8	-20	-25
Rörelseresultat	28	25	39	34
Finansiellt netto	-1	-1	-2	-2
Resultat före skatt	27	24	37	32
Minoritet och skatter	-8	-4	-13	-10
Nettoresultat	19	20	24	22
Nyckeltal MSEK	Kv 4 2004	Kv 4 2003	Helår 2004	Helår 2003
Tillväxt, %	34	8	15	8
Balansomslutning			573	512
Eget kapital			288	245
Soliditet, %			50	48
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			86	44
Medelantal anställda			969	865

- Resultatutvecklingen för året är i linje med föregående år.
- System förvärvade under året Navigera och har därigenom ytterligare stärkt sin position som en av Nordens ledande aktörer på Microsofts affärssystem.
- Flera viktiga kundavtal träffades under året bl.a. med Posten, Västra Götalandsregionen, Kalmar Industrier samt ett flertal universitet och högskolor.

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

system.se

Styrelseordförande: Lennart Svantesson

VD: Niclas Ekblad

CYGATE

Resultaträkning MSEK	Kv 4 2004	Kv 4 2003	Helår 2004	Helår 2003
Nettoomsättning	224	227	854	787
Rörelsens kostnader	-217	-213	-816	-763
Rörelseresultat före gw avskrivn. och jämförelsestörande poster	7	14	38	24
%	2,9	6,1	4,4	3,1
Jämförelsestörande poster	0	-2	0	-20
Exitresultat	0	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0
Rörelseresultat före gw avskrivn.	7	12	38	4
%	2,9	5,1	4,4	0,5
Goodwillavskrivningar	-1	-2	-5	-5
Rörelseresultat	6	10	33	-1
Finansiellt netto	0	1	-1	0
Resultat före skatt	6	11	32	-1
Minoritet och skatter	3	-2	1	-8
Nettoresultat	9	9	33	-9

Nyckeltal MSEK	Kv 4 2004	Kv 4 2003	Helår 2004	Helår 2003
Tillväxt, %	-1	-1	9	6
Operativt kassaflöde	2	18	22	0
Balansomslutning			350	332
Eget kapital			110	77
Soliditet, %			31	23
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			15	-5
Medelantal anställda			258	287

- Cygate redovisar en organisk tillväxt på 9 procent och en vinstökning med 54 procent.
- Under 2004 har Cygate ytterligare stärkt sin marknadsposition. Avtal har tecknats med bl.a. Systembolaget, VAG, Finska parlamentet, My Travel och Region Skåne.
- Den svenska verksamheten visar god tillväxt och innehar numera en ledande position på sin marknad. Avtal har tecknats om att leverera plattformen till den första storskaliga lösningen för triple play (data, telefoni och bild över bredband).

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

cyategroup.com

Styrelseordförande: Örjan Serner

VD: Bengt Lundgren

CARL BRO

Resultaträkning MSEK	Kv 4 2004	Kv 4 2003	Helår 2004	Helår 2003
Nettoomsättning	673	638	2 417	2 444
Rörelsens kostnader	-625	-675	-2 351	-2 474
Rörelseresultat före gw avskrivn. och jämförelsestörande poster	48	-37	66	-30
%	7,2	-5,8	2,7	-1,2
Jämförelsestörande poster	12	-20	12	-20
Exitresultat	0	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	-1
Rörelseresultat före gw avskrivn.	60	-57	78	-51
%	8,9	-8,9	3,2	-2,1
Goodwillavskrivningar	-5	-4	-18	-18
Rörelseresultat	55	-61	60	-69
Finansiellt netto	-1	-10	-11	-19
Resultat före skatt	54	-71	49	-88
Minoritet och skatter	-11	4	-15	6
Nettoresultat	43	-67	34	-82
Nyckeltal MSEK	Kv 4 2004	Kv 4 2003	Helår 2004	Helår 2003
Tillväxt, %	5	-6	-1	-9
Operativt kassaflöde	31	-	38	-
Balansomslutning			985	1 050
Eget kapital			212	89
Soliditet, %			21	8
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			-99	-215
Medelantal anställda			2 543	2 689

- Efter flera förlustår har nu verksamhetens totala resultat förbättrats kraftigt jämfört med föregående år och visar positivt resultat 2004. Fjärde kvartalet har påverkats positivt av intäkter som intjänats under hela räkenskapsperioden och vars utfall tidigare varit okänt.
- Ett antal åtgärder har genomförts under året för att förbättra lönsamheten i de danska och svenska verksamheterna.
- I den engelska delen av verksamheten har omförhandlingar av ramavtal lett till stigande marknadsandelar, vilket har gett en stabil grund inför kommande år.

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

carlbro.com

Styrelseordförande: Lennart Svantesson

VD: Birgit W. Norgaard

MERCURI INTERNATIONAL

Resultaträkning MSEK	Kv 4 2004	Kv 4 2003	Helår 2004	Helår 2003
Nettoomsättning	180	172	635	632
Rörelsens kostnader	-161	-155	-589	-613
Rörelseresultat före gw avskrivn. och jämförelsestörande poster	19	17	46	19
%	10,8	0,7	7,3	3,0
Jämförelsestörande poster	1	-10	-6	-10
Exitresultat	0	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	1	1	1	1
Rörelseresultat före gw avskrivn. %	21	8	41	10
Goodwillavskrivningar	11,3	4,5	6,4	1,6
Rörelseresultat	-7	-10	-20	-24
Finansiellt netto*	14	-2	21	-14
Resultat före skatt	-3	-7	-10	-19
Minoritet och skatter	11	-9	11	-33
Nettoresultat	-1	-5	-11	-14
	10	-14	0	-47

Nyckeltal MSEK	Kv 4 2004	Kv 4 2003	Helår 2004	Helår 2003
Tillväxt, %	5	-13	1	-12
Operativt kassaflöde	33	28	25	10
Balansomslutning			524	510
Eget kapital			173	94
Soliditet, %			33	19
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			-76	-141
Medelantal anställda			580	600

* I finansnettot ovan ingår en engångskostnad om -2 MSEK.

- Mercuri har under året uppvisat en stark resultatförbättring jämfört med föregående år, som ett resultat av ökat säljfokus och ökad operationell effektivitet.
- Ökat fokus på upphandling av uppdrag på global basis, där Mercuri är mycket väl positionerade tack vare det starka internationella nätverket.
- Nicole Dereumaux tillträdde som VD och koncernchef i mars 2004.

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 4 2004	Kv 4 2003	Helår 2004	Helår 2003
Nettoomsättning	99	58	354	219
Rörelsens kostnader	-95	-58	-342	-209
Rörelseresultat före gw avskrivn. och jämförelsestörande poster	4	0	12	10
%	4,0	0,0	3,3	4,4
Jämförelsestörande poster	0	-5	0	-5
Exitresultat	0	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0
Rörelseresultat före gw avskrivn. %	4	-5	12	5
Goodwillavskrivningar	4,2	-8,3	3,3	2,2
Rörelseresultat	-2	-2	-10	-9
Finansiellt netto	2	-7	2	-4
Resultat före skatt	0	-1	-2	-4
Minoritet och skatter	2	-8	0	-8
Nettoresultat	-2	10	-3	8
	0	2	-3	0

Nyckeltal MSEK	Kv 4 2004	Kv 4 2003	Helår 2004	Helår 2003
Tillväxt, %	70	9	62	-2
Operativt kassaflöde	11	16	18	3
Balansomslutning			213	210
Eget kapital			111	47
Soliditet, %			52	22
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			-19	-84
Medelantal anställda			304	216

- Citat uppvisar under året en stark tillväxt, på bekostnad av något sämre vinstmarginaler.
- Citat har tagit flera nya kunder och uppdrag under året. Detta ledde till en organisk tillväxt om 19 procent. Bland de nya kunderna kan nämnas Arla, Interface Europe, Kährs, Försvarsdepartementet, ICA och Swedish Match.
- Under våren tog Citat över hela Ericssons koncernredaktion. Avtalet löper över tre år och är det största kommunikationsuppdraget i Sverige.
- För tredje året i rad rankade Gartner Group Citat som marknadsledare i Europa.

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

cit.se

Styrelseordförande: Örjan Serner

VD: Magnus Lundblad

VITTRA

Resultaträkning MSEK	Kv 4 2004	Kv 4 2003	Helår 2004	Helår 2003
Nettoomsättning	120	87	449	386
Rörelsens kostnader	-115	-97	-447	-398
Rörelseresultat före gw avskrivn. och jämförelsestörande poster	5	-10	2	-12
%	4,3	-10,9	0,5	-3,2
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0
Exitresultat	0	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0
Rörelseresultat före gw avskrivn. %	5	-10	2	-12
Goodwillavskrivningar	4,3	-10,9	0,5	-3,2
Rörelseresultat	-1	0	-1	-1
Finansiellt netto	4	-10	1	-13
Resultat före skatt	-1	-1	-5	-2
Minoritet och skatter	3	-11	-4	-15
Nettoresultat	1	2	1	4
	4	-9	-3	-11

Nyckeltal MSEK	Kv 4 2004	Kv 4 2003	Helår 2004	Helår 2003
Tillväxt, %	38	41	16	37
Operativt kassaflöde*	8	1	14	3
Balansomslutning			357	258
Eget kapital			111	91
Soliditet, %			31	35
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			-116	-23
Medelantal anställda			568	510

*Operativt kassaflöde före investeringar i fastigheter.

- Resultatutvecklingen följer plan. Den organiska tillväxttakten uppgår till 16 procent jämfört med föregående år.
- Det operativa kassaflödet före investeringar i fastigheter uppgår till 14 MSEK.
- Efter en kraftig expansion 2002-2003 har verksamheten 2004 fokuserats på att bibehålla och vidareutveckla kvalitén i såväl nyligen startade som tidigare startade 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

RETEA

Resultaträkning MSEK	Kv 4 2004	Kv 4 2003	Helår 2004	Helår 2003
Nettoomsättning	14	13	46	43
Rörelsens kostnader	-11	-10	-40	-38
Rörelseresultat före gw avskrivn och jämförelsestörande poster	3	3	6	5
%	22,3	19,4	13,0	10,4
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0
Exitresultat	0	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0
Rörelseresultat före gw avskrivn.	3	3	6	5
%	22,3	19,4	13,0	10,4
Goodwillavskrivningar	0	0	0	0
Rörelseresultat	3	3	6	5
Finansiellt netto	0	0	0	0
Resultat före skatt	3	3	6	5
Minoritet och skatter	-1	-1	-2	-1
Nettoresultat	2	2	4	4

Nyckeltal MSEK	Kv 4 2004	Kv 4 2003	Helår 2004	Helår 2003
Tillväxt, %	12	2	7	-2
Operativt kassaflöde	4	5	4	4
Balansomslutning			23	22
Eget kapital			9	9
Soliditet, %			41	41
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			9	9
Medelantal anställda			51	51

- Fortsatt god resultatutveckling med en rörelsemarginal på 13 procent.
- Flera viktiga ramavtal har tecknats under året. Avtalen med Vattenfall Eldistribution och Statskontoret är några av de mest betydelsefulla. En lyckad satsning inom belysningsdesign har också resulterat i ett flertal nya uppdrag.

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

retea.se

Styrelseordförande: Bengt Lundgren

VD: Mikael Vatn

TEXTILIA (F.D SIMONSEN)

Resultaträkning MSEK	Kv 4 2004	Kv 4 2003	Helår 2004	Helår 2003
Nettoomsättning	186	206	791	866
Rörelsens kostnader	-191	-202	-793	-855
Rörelseresultat före gw avskrivn och jämförelsestörande poster	-5	4	-2	11
%	-3,0	1,9	-0,2	1,2
Jämförelsestörande poster	-4	2	-3	1
Exitresultat	0	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0
Rörelseresultat före gw avskrivn.	-9	6	-5	12
%	-4,9	3,1	-0,7	1,4
Goodwillavskrivningar	0	0	0	0
Rörelseresultat	-9	6	-5	12
Finansiellt netto	-1	0	-4	0
Resultat före skatt	-10	6	-9	12
Minoritet och skatter	-12	0	-12	-1
Nettoresultat	-22	6	-21	11

Nyckeltal MSEK	Kv 4 2004	Kv 4 2003	Helår 2004	Helår 2003
Tillväxt, %	-10	-15	-9	-8
Operativt kassaflöde	-15	-4	-31	-50
Balansomslutning			289	323
Eget kapital			88	93
Soliditet, %			30	29
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			-97	-78
Medelantal anställda			534	525

- Svagt resultat under året. Genomförda moderniseringar i anläggningar har ej fått fullt genomslag under 2004.
- I samband med att Materialdivisionen avyttrades vid årsskiftet bytte Simonsen Sverige AB namn till Textilia Tvätt & Textilservice AB.
- Textilia har erhållit ett femårigt kontrakt med Landstinget i Västerbotten samt under året förnyat avtalet med Försvaret. Samtidigt har Landstinget i Värmland sagt upp sitt avtal gällande från mars 2005.

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

textiliaab.se

Styrelseordförande: Örjan Serner

VD: Sven Ek

APPELBERG PUBLISHING AGENCY

Resultaträkning MSEK	Kv 4 2004	Kv 4 2003	Helår 2004	Helår 2003
Nettoomsättning	17	18	64	73
Rörelsens kostnader	-16	-17	-59	-73
Rörelseresultat före gw avskrivn. och jämförelsestörande poster	1	1	5	0
%	3,1	5,5	8,7	-0,3
Jämförelsestörande poster	0	-1	-1	-2
Exitresultat	0	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0
Rörelseresultat före gw avskrivn.	1	0	4	-2
%	3,1	-0,6	6,3	-3,5
Goodwillavskrivningar	0	-9	0	-10
Rörelseresultat	1	-9	4	-12
Finansiellt netto	0	-1	0	-2
Resultat före skatt	1	-10	4	-14
Minoritet och skatter	-2	0	-2	0
Nettoresultat	-1	-10	2	-14

Nyckeltal MSEK	Kv 4 2004	Kv 4 2003	Helår 2004	Helår 2003
Tillväxt, %	-9	-39	-12	-19
Operativt kassaflöde	5		5	2
Balansomslutning			19	20
Eget kapital			5	4
Soliditet, %			27	20
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			7	6
Medelantal anställda			43	63

- Under året genomgick Appelberg en rad förändringar och ledningens fokus har legat på en förbättring av lönsamheten och den finansiella styrkan. Interna processer har setts över, företagets centrala kostnader har reducerats och antalet årsanställda minskade med 20 personer (32 procent) jämfört med föregående år.

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

CELEMI

Resultaträkning MSEK	Kv 4 2004	Kv 4 2003	Helår 2004	Helår 2003
Nettoomsättning	24	31	79	104
Rörelsens kostnader	-21	-33	-80	-102
Rörelseresultat före gw avskrivn. och jämförelsestörande poster	3	-2	-1	2
%	17,4	-6,1	-1,5	2,0
Jämförelsestörande poster	-4	0	-4	0
Exitresultat	0	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0
Rörelseresultat före gw avskrivn.	-1	-2	-5	2
%	-2,1	-6,1	-6,9	2,2
Goodwillavskrivningar	0	0	-1	-1
Rörelseresultat	-1	-2	-6	1
Finansiellt netto	-2	-1	-1	-1
Resultat före skatt	-3	-3	-7	0
Minoritet och skatter	-1	0	-1	-1
Nettoreultat	-4	-3	-8	-1

Nyckeltal MSEK	Kv 4 2004	Kv 4 2003	Helår 2004	Helår 2003
Tillväxt, %	-23	-13	-24	-13
Operativt kassaflöde	1	5	-4	-3
Balansomslutning			32	44
Eget kapital			16	24
Soliditet, %			50	55
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)			-5	-2
Medelantal anställda			55	59

■ Celemi redovisar ett svagt resultat under året. Ett åtgärdsprogram genomfördes under fjärde kvartalet, vilket skapat förutsättningar för ett förbättrat resultat 2005.

■ I oktober tillträdde Margareta Barchan som VD.

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: Margareta Barchan

ÖVRIGA INNEHAV

SCRIBONA

■ Rörelseresultatet för helåret uppgick till 98 MSEK (20) och resultatet efter skatt till 54 MSEK (1). Motsvarande rörelseresultat för det fjärde kvartalet uppgick till 61 MSEK (59) och resultat efter skatt 42 MSEK (52).

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 från den 18 januari 2005 till 23 procent av kapitalet. Per årsskiftet uppgick ägarandelen till 35 procent.

scribona.se

Styrelseordförande: Mats Ola Palm

VD: Tom Ekevall Larsen

MÖLNLYCKE HEALTH CARE

■ Bästa kvartalet någonsin. Rörelseresultatet före goodwillavskrivningar ökade under fjärde kvartalet med 158 MSEK till 202 MSEK (44). För helåret ökade resultatet före goodwillavskrivningar med 198 MSEK till 622 MSEK (424). Nettoomsättningen ökade under fjärde kvartalet med 11 procent till 1 133 MSEK (1 020). För helåret uppgick omsättningen till 4 349 MSEK (4 247).

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

Bure samlade under 2003 flertalet bolag inom Venture Capital-sektorn i dotterbolaget CR&T Ventures. Syftet var att genomföra en strukturerad avveckling av denna portfölj. Avvecklingen har fortsatt under 2004 och Bures kvarvarande innehav utgjordes vid årsskiftet av Kreatel Communications (6%), Mitra Medical (5%) och Voxi (17%).

Under året har Bure avyttrat innehavet i Innovationskapitals fond III.

Försäljningen innebar ett likviditetstillskott på 10 MSEK samt ett minskat framtida investeringsåtagande om cirka 40 MSEK. Bure har idag inga kvarvarande investeringsåtaganden inom Venture Capital-sektorn.

AVSTÄMNING AV DE FINANSIELLA RAPPORTERNA MOT IFRS (PRELIMINÄR)

RESULTATRÄKNINGAR, KONCERNEN

MSEK	Helår, 2004	IFRS-justering	Enl. IFRS 2004
Nettoomsättning	5 784,5		5 784,5
Rörelsens kostnader	-5 681,7	-2,8	-5 684,5
varav nedskrivningar	-22,6		-22,6
varav reverseringar	0,0		0,0
Exitvinster	134,9	-6,0	128,9
Exitförluster	-7,9	-2,7	-10,6
Resultatandelar i intresseföretag	25,6	20,7	46,3
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	255,4	9,2	264,6
Av- och nedskrivningar på goodwill	-96,3	85,3	-11,0
Rörelseresultat	159,1	94,5	253,6
Finansiellt netto	-114,0		-114,0
Resultat efter finansiella poster	45,1	94,5	139,6
Skatt på årets resultat	-40,8		-40,8
Minoritetsintressen	-20,3	20,3	-
Periodens resultat	-16,0	114,8	98,8
Varav minoritetens andel av resultatet enligt IFRS			27,7

BALANSRÄKNINGAR, KONCERNEN

MSEK	IFRS-justering IB 2004-01	31 dec, 2004	IFRS-justering	Enl. IFRS 2004-12
<i>Tillgångar</i>				
Immateriella anläggningstillgångar		752,6	76,8	829,4
Materiella anläggningstillgångar	-9,4	777,6	-3,0	765,2
Finansiella anläggningstillgångar	2,7	779,2	20,7	802,6
Varulager m m		189,8		189,8
Kortfristiga fordringar		1 132,0		1 132,0
Likvida medel och kortfristiga placeringar		789,0		789,0
Summa tillgångar	-6,7	4 420,2	94,5	4 508,0
<i>Eget kapital, avsättningar och skulder</i>				
Eget kapital	-6,7	1 046,9	-27,7	1 012,5
Årets resultat		-16,0	114,8	98,8
Minoritetsintressen			104,3	104,3
<i>Delsumma eget kapital enligt IFRS</i>				<i>1 215,6</i>
Minoritetsintressen		96,9	-96,9	-
Avsättningar		105,7		105,7
Långfristiga skulder		1 854,4		1 854,4
Kortfristiga skulder		1 332,3		1 332,3
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	-6,7	4 420,2	94,5	4 508,0

ÖVERGÅNG TILL IFRS

I ovanstående tabeller ges en bild av vilken preliminär effekt övergången till IFRS kommer att ha på Bures koncernredovisning. Övergången bedöms ha väsentlig påverkan i två avseenden för Burekoncernen. Dels förändras reglerna om planenliga avskrivningar av goodwill enligt IFRS 3 och dels förändras reglerna för hur aktieinnehav, vilka inte utgör aktier i dotterföretag eller intresseföretag, värderas enligt IAS 39. Goodwillposter kommer inte längre att skrivas av enligt plan. Nedskrivning av goodwill skall däremot fortsatt ske om värdenedgång föreligger. Värdet kommer fortsatt att prövas löpande genom sk impairment test.

Goodwillavskrivningar har under 2004 skett med 85,3 MSEK i koncernresultaträkningen. Exitresultaten på sålda bolag har förändrats med gjorda avskrivningar till avyttringsdagen. Resultatandelar i intresseföretag förbättras med 20,7 MSEK hänförligt till intressebolagens IFRS-justeringar samt till att inte heller Bures kapitalandelsgoodwill skrivs av enligt IFRS. Enligt IAS 27 skall vidare minoritetens andel ingå som en särskild post i eget kapital.

Bures onoterade aktieinnehav, vilka inte utgör aktier i dotter- eller intresseföretag, kommer med den 31 mars 2005 som första värderingstillfälle, att värderas till verkligt värde. Tidigare har värdering till verkligt värde varit aktuellt endast om detta värde understigit anskaffningsvärdet. I moderbolagets redovisning kommer det under 2005 att vara frivilligt att tillämpa motsvarande regler som i IAS 39. Slutlig avstämning kommer att ske mot gällande regelverk vid utgången av 2005. Redovisning av finansiella instrument och därtill kopplade upplysningskrav enligt IAS 32 och 39 tillämpas från 2005 utan krav på jämförelsetal. Effekten av dessa standards har därför ej beaktats i sammanställningen ovan. Bure har för avsikt att även fortsättningsvis redovisa intressebolagen enligt kapitalandelsmetoden i enlighet med IAS 28.

FEMÅRSÖVERSIKT

Data per aktie ¹

	2000	2001	2002	2003	2004
Eget kapital ("substansvärde"), SEK ²	47,56	26,19	6,58	3,86	4,02
Eget kapital ("substansvärde") efter full teckning av					
Utestående teckningsoptioner, SEK ²	47,56	26,19	6,58	1,40	1,58
Aktiekurs, SEK	35,50	20,47	7,17	1,04	1,74
Aktiekurs i procent av det egna kapitalet, %	75	78	109	74	110
Moderbolagets eget kapital per aktie, SEK	27,23	21,78	6,58	3,86	4,02
Moderbolagets eget kapital per aktie efter full utspädning, SEK	27,23	21,78	6,58	1,40	1,58
Koncernens eget kapital per aktie, SEK	27,75	20,16	6,65	3,05	2,75
Koncernens eget kapital per aktie efter full utspädning, SEK	27,75	20,16	6,65	1,19	1,21
Moderbolagets resultat per aktie, SEK	11,16	0,47	-14,94	0,31	0,49
Moderbolagets resultat per aktie efter full utspädning, SEK ³	11,16	0,47	-14,94	0,12	0,18
Koncernens resultat per aktie, SEK	12,63	-1,24	-13,16	-0,77	-0,04
Koncernens resultat per aktie efter full utspädning, SEK ³	12,63	-1,24	-13,16	-0,77	-0,04
Antal aktier, tusental	158 282	153 495	151 108	334 874	374 575
Antal utestående optionsrätter, tusental	–	–	–	958 381	922 625
Totala antalet aktier inklusive utestående optionsrätter, tusental	158 282	153 495	151 108	1 293 255	1 297 200
Antal aktier efter full utspädning enligt RR 18, tusental	158 282	153 495	151 108	688 360	982 656
Genomsnittligt antal aktier, tusental	158 282	156 038	152 547	241 481	364 450
Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning enligt RR 18, tusental	158 282	156 038	152 547	635 211	972 531
Nyckeltal					
Lämnad utdelning, SEK per aktie ^{4, 1}	13,44	1,21	–	–	–
Direktavkastning, %	37,9	5,9	–	–	–
Totalavkastning	36,2	-7,2	-62,8	-85,5	67,3
Börsvärde, MSEK	5 619	3 142	1 083	348	652
Börsvärde, MSEK efter full utspädning	5 619	3 142	1 083	1 345	2 257
Substansvärde, MSEK	7 528	4 025	995	1 294	1 505
Avkastning på eget kapital, %	40,6	1,9	-75,9	6,5	12,8
Moderbolagets resultat och ställning					
Exitresultat, MSEK	2 743,0	590,4	345,1	157,7	132,2
Resultat efter skatt, MSEK	1 766,8	73,5	-2 279,1	74,6	178,7
Balansomslutning, MSEK	4 690	4 649	2 602	2 986	2 586
Eget kapital, MSEK	4 310	3 342	995	1 294	1 505
Soliditet, %	91,9	71,9	38,2	43,3	58,2
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	1 149	-91	-686	-594	-512
Nettolåneskuld (-)/fordran (+) efter full teckning av utestående teckningsoptioner	1 149	-91	-686	-76	33
Koncernens resultat och ställning					
Nettoomsättning, MSEK	7 553,4	3 996,7	6 044,5	3 767,8	5 784,5
Resultat efter skatt, MSEK	2 000,3	-193,2	-2 006,9	-186,9	-16,0
Balansomslutning, MSEK	9 106	7 791	4 776	4 440	4 420
Eget kapital, MSEK	4 393	3 095	1 005	1 023	1 031
Soliditet, %	48,2	39,7	21,0	23,0	23,3
Nettolåneskuld	-239	-1 542	-1 950	-1 405	-1 202
Nettolåneskuld efter full teckning av utestående teckningsoptioner	-239	-1 542	-1 950	-887	-657

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

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

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

⁴ Utdelningarna inkluderar utdelning av dotterbolagen Capio respektive Observer.

