

Boksluts- kommuniké 2003

Ökad finansiell stabilitet

- Det redovisade egna kapitalet (substansvärdet) efter full teckning av utestående teckningsoptioner uppgick per den 31 december till 1 812 MSEK. Det egna kapitalet motsvarar 1,40 SEK per aktie efter full utspädning (diskonterat värde) respektive 1,56 SEK per aktie utan diskontering.
- Det egna kapitalet per aktie efter full utspädning beräknades den 23 februari till 1,45 SEK (diskonterat värde) respektive 1,60 SEK utan diskontering.
- Nettolåneskulden efter hänsyn till full teckning av utestående teckningsoptioner har förbättrats med drygt 600 MSEK till 76 MSEK.
- Moderbolagets resultat efter skatt uppgick för helåret till 75 MSEK (-2 279) och för fjärde kvartalet till 58 MSEK (-1 805).
- Koncernens nettoresultat för helåret uppgick till -187 MSEK (-2 007), vilket motsvarar -0,77 SEK per aktie (-13,16) efter full utspädning. Motsvarande resultat för fjärde kvartalet uppgick till -54 MSEK (-1 203) eller -0,16 SEK per aktie (-7,96) efter full utspädning.
- Bures innehav i Nordic Capitals fonder samt innehavet i Teleca avyttrades. Totalt exitresultat under året uppgick till 158 MSEK och totalt frigjordes ca 900 MSEK.
- Bure ökade sitt ägande i Cygate till 94 procent och i Citat till 100 procent.
- Emissioner om totalt 750 MSEK fulltecknades under juni månad vilket tillsammans med avyttringarna möjliggjorde amorteringar om ca 600 MSEK under andra halvåret.

Efter rapportperiodens utgång

- Bure kommer efter fullföljande av ProAct IT Groups bud på Dimension att ha en ägarandel motsvarande 3,9 procent i ProAct/Dimension. Bure erhöll kontanta medel i samband med budet motsvarande ca 19 MSEK.
- Nyemission samt förvärv av aktier genomförs i Carl Bro vilket ökar ägandet till maximalt 60 procent. Investeringen uppgår till maximalt 85 MSEK. Carl Bro kommer från och med februari 2004 att konsolideras som ett dotterbolag i Burekoncernen.
- Amortering med ytterligare 240 MSEK till kreditgivarna gjordes i februari 2004. Total amortering, sedan emissionerna, uppgår därmed till drygt 800 MSEK.

Inledning

I början av 2003 rådde stor osäkerhet kring den finansiella situationen i Bure. Styrelsen beslutade om en finansiell rekonstruktion och i april presenterades en plan för finansiell förstärkning som bland annat innehöll emissioner, vilka efter godkännande av bolagsstämman genomfördes under sommaren. Emissionerna tillsammans med genomförda avyttringar under året har stabiliserat Bures finansiella ställning. Den återvunna finansiella handlingsfriheten har gjort det möjligt att försvara aktieägarvärden genom att säkerställa att försäljning av icke strategiska tillgångar kan ske utan tidspress och vid för Bure lämpliga tillfällen. Prioriteringarna under året har varit (1) att minska skuldsättningen (2) att fokusera på lönsamhet och positiva kassaflöden i portföljbolagen (3) att se över Bures framtida inriktning för att skapa en uthålligt lönsam struktur. Dessa prioriteringar gäller fortsatt under 2004. Sedan den finansiella krisen åtgärdats har det upprättats en handlingsplan för att återskapa förtroendet och återta initiativet i portföljbolagen. Ett inslag är att Bure har utökat sin representation i portföljbolagens styrelser. För Bures framtida inriktning gäller att investeringarna kommer att koncentreras till färre och större enheter. Bures innehav kommer även i fortsättningen företrädesvis att finnas inom tjänstesektorn men fokus kan komma att breddas till fler branschsegment än de där Bure investerar idag.

Utveckling i portföljbolagen

Efter en fortsatt nedgång under inledningen av 2003 och ett avvakande andra och tredje kvartal kunde positiva signaler utläsas ur portföljbolagens resultat under årets sista kvartal. System, Cygate och Parere (f.d. PAHR) redovisade mycket bra resultat under sista kvartalet. Xdin, Mercuri och Retea redovisade resultat enligt förväntningarna under sista kvartalet. Citat förbättrade resultatet under året men lönsamheten sjönk tillfälligt under fjärde kvartalet. Vittra fortsatte att utvecklas enligt plan och Simonsens verksamhet stabiliserades.

Carl Bro hade fortsatta resultatproblem vilka till del är hänförliga till verksamheter som nu avvecklats. Inom Carl Bros svenska och danska kärnverksamhet har lönsamheten varit ojämn medan Storbritannien fortsatt utvecklats väl. Svag lönsamhet präglar bolagen inom Informator och Business Communication Group.

Högsta prioritet i portföljbolagen är fortsatt att öka försäljningen, anpassa kostnader samt minimera risker i verksamheter med problem.

MODERBOLAGET

Resultat och finansiell ställning

För fjärde kvartalet 2003 uppgick moderbolagets resultat efter skatt till 58 MSEK (-1 805). Kvartalsresultatet påverkades av nedskrivningar med -55 MSEK (-2 052) och återföring (reversering) av tidigare nedskrivningar med 145 MSEK (0). Värdeförändringarna har fastställts genom s.k. impairment tests efter tillämpning av värderingsregler fastställda av styrelsen.

Helårsresultatet efter skatt uppgick till 75 MSEK (-2 279). I resultatet ingår exitresultat med 158 MSEK (345). Resultatet har påverkats av reverseringar med 260 MSEK (0) och belastats med nedskrivningar om -154 MSEK (-2 417). Reverseringarna utgörs främst av uppgång i bolagets noterade innehav, 100 MSEK i Teleca innan innehavet såldes och i Scribona med 52 MSEK under året. Därutöver

har även tidigare nedskrivningar i onoterade innehav reverserats, Citat med 45 MSEK, Cygate med 50 MSEK samt Xdin med 12 MSEK. Nedskrivningarna utgörs främst av Business Communication Group 40 MSEK, Informator 37 MSEK, Carl Bro 37 MSEK och CR&T med 20 MSEK.

Förvaltningskostnaderna för året uppgick till 119 MSEK (197), varav personalkostnaderna utgjorde 59 MSEK (86). I kostnaderna ingår avsättning för personalreduktioner och andra omstruktureringskostnader med 24 MSEK (26). Därutöver har 9 MSEK (20) belastat resultatet avseende hedge av kostnader för personaloptionsprogram utgivet år 2001. Förvaltningskostnaderna har reducerats avsevärt under året, och motsvarar i löpande takt ca 15 MSEK per kvartal.

Moderbolaget hade vid årsskiftet en nettolåneskuld på 594 MSEK (686). I nettolåneskulden ingår räntebärande fordringar på portföljbolagen med 177 MSEK (332). Det egna kapitalet uppgick till 1 294 MSEK (995) och soliditeten till 43 procent (38). Justerat för full teckning av Bures utestående teckningsoptioner diskonterat efter en årlig räntesats om 10 procent, uppgick nettolåneskulden till 76 MSEK (686). Moderbolagets egna kapital, efter full teckning av Bures utestående teckningsoptioner diskonterat efter en årlig räntesats om 10 procent, uppgick till 1 812 MSEK (995) och justerad soliditet till 60 procent (38).

Moderbolaget hade per balansdagen likvida medel på 762 MSEK (274) och en utnyttjad långfristig kredit på 900 MSEK. Av likvida medel var 241 MSEK avsatta på spärkonto som säkerhet för krediten på 900 MSEK.

Nettolåneskulden uppgick vid utgången av perioden till 594 MSEK (686). Justerat för full teckning av utestående teckningsoptioner uppgick nettolåneskulden till 76 MSEK (686). Om justering även görs för fordringar på dotterbolagen blir nettolåneskulden 253 MSEK (1 018). Nettolåneskuldens fördelning framgår av tabellen på nästa sida.

MSEK	31 dec 2003	31 dec 2002
Räntebärande tillgångar:		
Fordringar på dotterbolagen	177	332
Andra räntebärande fordringar	63	54
Likvida medel	762	274
<i>(Varav pantsatta bankmedel 241, -)</i>		
	1 002	660
Räntebärande skulder:		
Förlagslåneskuld	526	–
Långfristiga banklån	900	–
Långfristiga skulder till dotterbolag	60	76
Kortfristiga banklån	4	1 243
Räntebärande skulder till dotterbolag	55	27
Övriga räntebärande skulder	51	–
	1 596	1 346
Nettolåneskuld	594	686
Nettolåneskuld, full teckning*	76	686
Nettolåneskuld, full teckning* exkl. fordringar på dotterbolag	253	1 018
*av utestående teckningsoptioner		

Investeringar

Sammanlagt genomförde Bure under 2003 nyinvesteringar om 100 MSEK (273). Härav avser 40 MSEK investering för att öka till 100 procents ägande i Citat, 39 MSEK avsåg investeringar i Nordic Capital vilka sedermera avyttrats, 10 MSEK ökning av ägarandelen i Cygate till cirka 94 procent och resterande belopp ökning av ägarandelen i Business Communication Group till 100 procent.

Utöver nyinvesteringar enligt ovan har investeringsvärdet ökat i befintliga portföljbolag med 345 MSEK genom kapitaltillskott. Sammanlagt har Mercuri erhållit 114 MSEK i tillskott för att finansiera tilläggsköpeskillningar och tilläggsförvärv. Vittra har erhållit 70 MSEK i tillskott för att trygga bolagets expansion. Simonsen har under året erhållit tillskott om 74 MSEK för investeringar i verksamheten.

Utöver investeringar och tillskott har bokfört värde på aktier ökat med 105 MSEK till följd av omvandling av de fordringar Bure haft på portföljbolagen.

Avyttringar (exits)

I Bures investeringsverksamhet har under 2003 avyttringar gjorts till ett sammanlagt värde om 898 MSEK (577). Avyttringarna har medfört exitresultat om 158 MSEK (345). Bure sålde i augusti sitt innehav i Nordic Capitals fonder vilket medförde ett exitresultat på 146 MSEK. Vidare såldes i september Bures innehav i Teleca. Försäljningen skedde via ett dotterbolag och resultatet återspeglas i Bures resultat genom en reversering av dotterbolagsaktier med 100 MSEK. Under året minskade Bure sin exponering inom venture-capitalinvesteringar genom försäljning av innehaven i Innovationskapitals fonder och i fonden CR&T Ventures.

Bures likviditetspåverkande åtaganden

I det prospekt som presenterades i samband med Bures emissioner i juni 2003 framgår att Bures framtida åtaganden bedömdes uppgå till ca 550 MSEK efter den 30 juni 2003. Dessa åtaganden reducerades genom att framtida investeringsåtaganden ej behöver infrias efter Bures försäljning av innehaven via Nordic Capital och Teleca-aktierna. Efter dessa transaktioner kvarstår idag ca 150 MSEK av Bures åtaganden jämnt fördelade under åren 2004 och 2005. Vid infriande av dessa åtaganden, som påverkar likviditeten, tillförs Bure motsvarande tillgångar. De viktigaste kvarvarande åtagandena vid årsskiftet var utställda sälloptioner som kan ge Bure skyldighet att förvärva upp till ytterligare 15,4 procent av aktierna i Carl Bro samt ett motsvarande åtagande att förvärva resterande 15 procent i Vittra.

Utöver Bures egna åtaganden finns åtaganden i Mercuri att förvärva ytterligare aktier samt åtaganden om tilläggsköpeskillningar på knappt 50 MSEK under 2004. Dessa kan komma att finansieras från Bure. Därutöver finns för närvarande planerade likviditetsutflöden till övriga bolag på 20 MSEK vardera under år 2004 respektive år 2005.

Redovisat eget kapital (substansvärde) – utspädningseffekter

Det redovisade egna kapitalet uppgick vid periodens utgång till 1 294 MSEK utan hänsyn till full teckning av utestående teckningsoptioner. Efter hänsyn till full teckning uppgick det egna kapitalet till 1 812 MSEK eller 1,40 SEK per aktie efter full utspädning (diskonterat värde, 10 procent) jämfört med 995 MSEK eller 9,55 SEK per aktie vid utgången av 2002.

Då utestående teckningsoptioner berättigar till teckning av sammanlagt 958,4 miljoner nya aktier, dvs ungefär tre gånger den utestående aktiestocken i Bure, blir det en väsentlig skillnad i Bures nyckeltal före respektive efter utspädning. Vidare har det stor påverkan vilken diskonteringsfaktor som används för beräkning av nuvärdet av framtida teckningslikvider. I Bures beräkningar används diskonteringsfaktorn 10 procent baserat på emissionsvillkoren. Utan diskontering uppgick Bures egna kapital till 1,56 SEK per aktie efter full teckning av utestående optioner.

Det egna kapitalet per aktie efter full utspädning beräknades den 23 februari 2004 till 1,45 SEK (diskonterat värde) respektive 1,60 SEK utan diskontering.

Bures aktiekurs

Vid utgången av 2003 var Bures aktiekurs 1,04 SEK. Aktiekursen vid utgången av 2002 var 7,17 SEK omräknat för emissionerna. Det skall då beaktas att Bure genomfört emissioner under perioden, där varje gammal aktie gav rätt till elva nya aktier á 0,75 SEK (beaktat fullt utnyttjande av utestående teckningsoptioner). Substansrabatten, dvs aktiekursen jämfört med det redovisade egna kapitalet, uppgick vid periodens utgång till 26 procent.

Bures aktiekurs per den 23 februari 2004 uppgick till 1,40 SEK per aktie och substansrabatten till 4 procent. Bures börsvärde, beaktat full utspädning uppgick vid utgången av 2003 till 1 345 MSEK att jämföra med 1 083 MSEK vid utgången av 2002.

KONCERNEN

Resultat och finansiell ställning

Koncernens rörelseresultat före goodwillavskrivningar uppgick för fjärde kvartalet till -12 MSEK (-258) och totalt för året till 58 MSEK (-802). I detta ingår exitresultat med 4 MSEK (305) under fjärde kvartalet och 218 MSEK (361) för helåret. Dessutom har resultatet påverkats av nedskrivningar samt av återföring (reverse-ring) av nedskrivningar på aktier med 42 MSEK (-351) respektive 67 MSEK (-680). Av rörelseresultatet efter goodwillavskrivningar utgör resultat från Bures rörelsedrivande dotterbolag -2 MSEK (-738). Motsvarande siffra för helåret är -93 MSEK (-991).

Resterande resultat utgörs av moderbolagets förvaltningskostnader, nedskrivningar och koncernjusteringar samt resultatandelar i intressebolag (se tabell på sidan 9).

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick för fjärde kvartalet till -74 MSEK (-1 194) och för helåret till -191 MSEK (-2 016). Koncernresultatet har påverkats av av- och nedskrivningar av goodwill om totalt 33 MSEK (620) respektive 128 MSEK (823). Det egna kapitalet uppgick vid periodens utgång till 1 027 MSEK (1 005) och soliditeten uppgick till 23 procent (21).

Koncernen hade vid utgången av perioden en nettolåneskuld på 1 405 MSEK (1 950), vilken bestod av räntebärande tillgångar på 1 089 MSEK (578) och räntebärande skulder på 2 494 MSEK (2 528).

EMISSIONER AV AKTIER OCH FÖRLAGSBEVIS MED AVSKILJBARA TECKNINGSOPTIONER

Under juni månad 2003 genomfördes en kombinerad emission av aktier respektive förlagslån med avskiljbara teckningsoptioner om sammanlagt drygt 750 MSEK med företrädesrätt för aktieägarna att i en enhet ("unit"), för varje befintlig aktie, teckna två nya aktier och ett förlagsbevis med nio avskiljbara teckningsoptioner. Då emissionen fulltecknades togs inte garantin om 600 MSEK i anspråk.

Likviden avser 216 200 000 nya aktier, om nominellt 0,75 SEK per aktie, med en emissionslikvid om 162 150 000 SEK samt 108 100 000 förlagsbevis med 972 900 000 avskiljbara teckningsoptioner, de två senare med en sammanlagd emissionslikvid om 588 064 000 SEK. Av dessa avsåg 500 203 114 SEK likvid för skuldebrev och 87 860 886 SEK likvid för teckningsoptioner som förts till bundet eget kapital.

Registrering av emissionerna skedde i mitten av juli och handel sker sedan dess med aktier, förlagsbevis och teckningsoptioner på Stockholmsbörsen.

Förlagslånet förfaller till betalning den 30 juni 2007 med det nominella beloppet om totalt högst 729 675 000 SEK, vilket medför en årlig avkastning om ca 10 procent.

Teckningsoptionerna berättigar till teckning från och med den 15 juli 2003 till och med den 15 juni 2007.

Under fjärde kvartalet har innehavare till 193 157 optioner valt att utnyttja möjligheten att teckna nya Bureaktier à 0,75 SEK per aktie. Därmed har 0,1 MSEK tillförts kapitalet som aktiekapital genom nyemission. Sammanlagt har aktiekapitalet tillförts 11 MSEK efter emissionerna per årsskiftet och ytterligare 16 MSEK därefter. Det

totala antalet aktier i Bure uppgick per den 31 december till 339 819 353. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna kommer antalet aktier att uppgå till 1 298 200 000.

UTDELNING

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.

ÅTERKÖP AV AKTIER

Av det totala antalet aktier har Bure sedan tidigare genomfört återköp av totalt 4 945 500 aktier, varav 3 945 500 aktier via ett avtal med bank, ett så kallat syntetiskt arrangemang. Inga återköp har gjorts under 2003. Antalet utestående aktier uppgick per den 31 december 2003 till 334 873 853. Dessutom finns 958 380 647 utestående teckningsoptioner med en teckningskurs om 0,75 SEK per aktie.

ÄGARSTATISTIK

Per den 31 december 2003 var Sjätte AP-fonden Bures största ägare med 15,8 procent av rösterna och kapitalet. Näst största ägare var Eikos med 8,9 procent och tredje största ägare var UBS AG Norway med 2,4 procent.

NOMINERINGSKOMMITTÉ

Bolagets tre största aktieägare har utsett två ledamöter att tillsammans med ordförande ingå i nomineringskommittén.

I nomineringskommittén inför 2004 års bolagsstämma ingår Håkan Larsson, Patrik Tigerschiöld och Lars Ingelmark.

BOLAGSSTÄMMA

Ordinarie bolagsstämma hålls torsdagen den 29 april 2004 kl 15:00 i Chalmers konferenscenter på Chalmersplatsen i Göteborg. Kallelse kommer att annonseras i dagspressen.

HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Bure kommer efter fullföljande av ProAct IT Groups bud på Dimension att ha en ägarandel motsvarande 3,9 procent i ProAct/Dimension. Bure erhöll i februari kontanta medel i samband med budet motsvarande ca 19 MSEK.

I februari avyttrades Journalistgruppen från Business Communication Group och Scandinavian Retail Center från Bure till Citat.

Nyemission samt förvärv av aktier i Carl Bro ökar ägandet till maximalt 60 procent. Investeringen uppgår till maximalt 85 MSEK. Carl Bro kommer från och med februari 2004 att konsolideras som ett dotterbolag i Burekoncernen.

Amortering av ytterligare 240 MSEK till kreditgivarna gjordes i februari 2004.

MODERBOLAGETS INNEHAV PER 2003-12-31

	Andel kapital %	Andel röster %	Bokfört värde/ substansvärde MSEK
Onoterade innehav			
System	48,00	48,00	213
Carl Bro	50,45	50,45	213
Parere (f.d. PAHR)	100,00	100,00	205
Cygate	93,92	93,92	181
Mölnlycke Health Care	7,50	7,50	169
Mercuri International Group	100,00	100,00	163
Vittra	85,00	85,00	128
Citat	100,00	100,00	97
Xdin	57,46	59,16	30
Business Communication Group	100,00	100,00	29
Retea	100,00	100,00	29
Scandinavian Retail Center	100,00	100,00	25
Celemiab Group	32,14	32,14	19
Simonsen Sverige	100,00	100,00	9
Elmo Leather	9,84	9,84	4
Bure Kapital	100,00	100,00	4
Informator Training Group	100,00	100,00	0
CR&T Ventures	100,00	100,00	2
Cindra	100,00	100,00	4
Övriga vilande bolag			2
Andra direkta innehav			15
Totalt			1 541
Onoterade innehav			
Scribona	34,97	28,79	256
Dimension	32,67	32,67	29
Totalt			285
Bure Finans*			
Räntebärande fordringar dotterbolag			177
Övriga räntebärande fordringar			63
Likvida medel och placeringar			762
Övriga tillgångar			158
Räntebärande skulder			-1 596
Övriga skulder			-96
Totalt			-532
MODERBOLAGETS EGNA KAPITAL (SUBSTANSVÄRDE)			1 294
Tillskott till eget kapital efter full teckning, 958 380 647 aktier á 0,75 SEK, nuvärdesberäknat med 10%			518
Nuvärdesberäknat eget kapital efter full teckning			1 812
Nuvärdesberäknat eget kapital per aktie efter full utspädning fördelat på 1 293 254 500 aktier (10%)			1,40
Eget kapital per aktie efter full utspädning (utan hänsyn till nuvärdesberäkning)			1,56

* I Bure Finans ingår moderbolagets övriga tillgångar och skulder.

Kommentar till tabellen:

Huvuddelen av Bures innehav utgörs av onoterade innehav, vilket medför att eventuella övervärden inte framgår i ovanstående tabell.

RESULTATRÄKNINGAR, MODERBOLAGET

MSEK	Kvartal 4, 2003	Kvartal 4, 2002	Helår, 2003	Helår, 2002
<i>Investeringsverksamheten</i>				
Utdelningar	-	4,4	0,2	4,5
Exitvinster	0,8	313,2	157,7	366,4
Exitförluster	-	-8,3	-	-21,3
Nedskrivningar	-54,4	-2 052,1	-153,9	-2 417,4
Reverseringar	144,6	-	259,5	-
	91,0	-1 742,8	263,5	- 2 067,8
Förvaltningskostnader	-14,5	-44,2	-95,3	-171,1
Omstruktureringskostnader	-2,0	-14,0	-24,0	-26,0
Resultat före finansiella intäkter och kostnader	74,5	-1 801,0	144,2	- 2 264,9
Finansnetto	-16,9	-4,4	-69,6	-14,2
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader	57,6	-1 805,4	74,6	- 2 279,1
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	57,6	-1 805,4	74,6	- 2 279,1
Genomsnittligt antal aktier, tusental	330 954	151 115	241 481	152 147
Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning, tusental	684 440	151 115	635 211	152 147
Resultat per aktie, SEK	0,17	-11,95	0,31	-14,94
Resultat per aktie efter full utspädning, SEK	0,08	-11,95	0,12	-14,94
Medelantal anställda	19	27	22	35

BALANSRÄKNINGAR, MODERBOLAGET

MSEK	31 dec, 2003	31 dec, 2002
<i>Tillgångar</i>		
Materiella anläggningstillgångar	2,8	4,7
Finansiella anläggningstillgångar	1 835,7	1 905,3
Kortfristiga fordringar	385,3	417,9
Likvida medel och kortfristiga placeringar	762,1	274,4
	2 985,9	2 602,3
<i>Eget kapital, avsättningar och skulder</i>		
Eget kapital	1 293,8	994,8
Avsättningar	10,9	90,0
Långfristiga skulder	1 486,2	75,6
Kortfristiga skulder	195	1 441,9
	2 985,9	2 602,3
Varav räntebärande skulder	1 596,1	1 345,9
<i>Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser</i>		
Ställda säkerheter	1 490,7	631,3
Ansvarsförbindelser	326,6	535,4

Moderbolagets ansvarsförbindelser bestod av borgens- och garantiförbindelser för dotterbolags åtaganden med 43,0 MSEK. Därutöver står Bure som garant för finansiella leasingavtal i Simonsen och Vittra, där restvärdet uppgick till 283,6 MSEK. Mot dessa åtaganden står respektive fastighets värde.

Utöver redovisade ansvarsförbindelser har moderbolaget även ställt ut support letters för vissa dotterbolags mellanhavanden med banker. Vidare har Bure, genom sitt deltagande i fonder inom InnKap, kvarvarande investeringsåtaganden om 33 MSEK via dotterbolaget Bure Kapital. Till detta kommer management fee som till och med år 2011 kan uppgå till maximalt 11 MSEK. Vidare har Bure genom avtal per årsskiftet förbundit sig att förvärva ytterligare aktier i dotterbolag för 120 MSEK. Dessa åtaganden betraktas ej som ansvarsförbindelser.

KASSAFLÖDESANALYSER, MODERBOLAGET

MSEK	Kvartal 4, 2003	Kvartal 4, 2002	Helår, 2003	Helår, 2002
Resultat efter finansiella poster	57,6	-1 805,3	74,6	-2 279,1
Justeringsposter	-38,6	1 884,1	-234,6	1 984,6
	19,0	78,8	-160,0	-294,5
Förändring av rörelsekapital	187,2	193,3	34,7	192,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten	206,2	272,1	-125,3	-101,8
Investeringar	-81,4	-174,9	-550,3	-537,0
Försäljning av dotter- och intresseföretag	-96,3	453,1	793,5	597,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-177,7	278,2	243,2	60,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-29,0	-300,2	369,8	-7,7
Periodens kassaflöde	-0,5	250,1	487,7	-48,7

RESULTATRÄKNINGAR, KONCERNEN

MSEK	Kvartal 4, 2003	Kvartal 4, 2002	Helår, 2003	Helår, 2002
Nettoomsättning	1 021,4	1 329,3	3 767,8	6 044,5
Rörelsens kostnader	-1 025,0	-1 806,6	-3 842,7	-7 040,6
varav nedskrivningar	-10,0	-351,1	-32,6	-679,7
varav reverseringar	51,8	-	99,2	-
Exitvinst	4,4	313,3	230,7	384,9
Exitförlust	-	-8,5	-12,9	-23,7
Resultatandelar i intresseföretag	-13,3	-85,2	-85,0	-166,7
Resultat före goodwillavskrivningar	-12,5	-257,7	57,9	-801,6
Av- och nedskrivningar på goodwill	-33,1	-619,6	-128,5	-822,7
Rörelseresultat	-45,6	-877,3	-70,6	-1 624,3
Finansiellt netto	-28,7	-316,5	-120,8	-391,8
Resultat efter finansiella poster	-74,3	-1 193,8	-191,4	-2 016,1
Skatter	22,8	-19,8	0,3	-24,4
Minoritetsintressen	-2,2	10,2	4,2	33,6
Periodens resultat	-53,7	-1 203,4	-186,9	-2 006,9
Genomsnittligt antal aktier, tusental	330 954	151 115	241 481	152 547
Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning, tusental	684 440	151 115	635 211	152 547
Resultat per aktie, SEK	-0,16	-7,96	-0,77	-13,16
Resultat per aktie efter full utspädning, SEK	-0,16	-7,96	-0,77	-13,16
Medelantal anställda	3 016	3 099	3 038	3 069

BALANSRÄKNINGAR, KONCERNEN

MSEK	31 dec, 2003	31 dec, 2002
<i>Tillgångar</i>		
Immateriella anläggningstillgångar	926,4	997,1
(varav goodwill)	903,9	980,7
Materiella anläggningstillgångar	599,5	535,3
Finansiella anläggningstillgångar	919,8	1 757,6
Varulager m m	69,9	106,2
Kortfristiga fordringar	911,0	863,4
Likvida medel och kortfristiga placeringar	1 011,8	516,6
	4 438,4	4 776,2
<i>Eget kapital, avsättningar och skulder</i>		
Eget kapital	1 026,7	1 005,3
Minoritetsintressen	31,1	59,7
Avsättningar	99,4	132,2
Långfristiga skulder	2 001,5	860,0
Kortfristiga skulder	1 279,7	2 719,0
	4 438,4	4 776,2
Varav räntebärande skulder	2 494,0	2 527,9
<i>Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser</i>		
Ställda säkerheter	2 050,1	1 692,0
Ansvarsförbindelser	38,7	50,2

Vid utgången av helåret 2002 uppgick i koncernen ställda säkerheter till 1 692,0 MSEK och ansvarsförbindelser till 50,2 MSEK. Per den 31 december 2003 har det redovisade värdet av ställda panter ökat med totalt 358 MSEK jämfört med utgången av 2002. Detta är bland annat till följd av att man fullföljt tidigare avtalad pantsättning gentemot Bures banker. Inom dotterbolaget Mercuri finns åtaganden utöver tilläggsköpeskillingar om förvärv och tilläggsförvärv, vilket kan uppskattas kunna uppgå till ca 50 MSEK.

KASSAFLÖDESANALYSER, KONCERNEN

MSEK	Kvartal 4, 2003	Kvartal 4, 2002	Helår, 2003	Helår, 2002
Resultat efter finansiella poster	-74,3	-1 193,8	-191,4	-2 016,1
Justeringsposter	106,6	1 135,6	63,5	1 408,8
	32,3	-58,2	-127,9	-607,3
Förändring av rörelsekapital	157,8	695,8	-440,9	973,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	190,1	637,6	-568,8	365,7
Investeringar	-95,6	-265,4	-489,3	-679,8
Försäljning av dotter- och intresseföretag	-38,3	356,9	1 093,2	502,9
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-133,9	91,5	603,9	-176,9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	9,6	-561,4	462,2	-396,4
Periodens kassaflöde	65,8	167,7	497,3	-207,6

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

	Moderbolaget		Koncernen	
	Helår, 2003	Helår, 2002	Helår, 2003	Helår, 2002
Ingående eget kapital	994,8	3 341,5	1 005,3	3 094,8
Avsättning till uppskrivningsfond	–	140,0	–	140,0
Nyemission	250,0		250,0	
Kostnad för nyemission	-36,5		-36,5	
Nyteckning av aktier	10,9		10,9	
Återköp av egna aktier	–	-31,1	–	-31,1
Utdelning	–	-189,2	–	-189,2
Omräkningsdifferens	–		-16,1	-15,0
Övrigt	–	12,7	–	12,7
Årets resultat	74,6	-2 279,1	-186,9	-2 006,9
Utgående eget kapital	1 293,8	994,8	1 026,7	1 005,3

KONCERNENS RESULTAT FÖRE GOODWILLAVSKRIVNINGAR

Dotterbolag	Nettoomsättning		Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	
	Helår, 2003	Helår, 2002	Helår, 2003	Helår, 2002
Cygate	787,0	740,0	4,2	-44,7
Parere (f.d. PAHR)	211,2	212,1	40,3	39,9
Xdin	200,1	178,6	9,4	-9,2
Simonsen	866,4	943,6	12,0	-75,4
Retea	43,1	44,2	4,5	6,2
Citat	219,0	222,4	4,9	-17,2
Vittra	386,0	282,4	-12,2	-3,0
Business Communication Group	262,9	341,1	-20,9	-49,2
Mercuri	632,1	715,0	9,9	15,7
Informator Training Group	152,0	186,3	-15,2	-48,8
Appgate	17,0	–	-1,7	–
Delsumma	3 776,8	3 865,7	35,2	-185,7
Resultatandelar i intressebolag		–	-85,0	-166,7
Carl Bro som dotterbolag		2 277,0	–	45,0
Sålda bolag, samt förvärvade bolag före förvärvsdagen		-89,8	0,2	-2,4
Nedskrivningar		–	-32,6	-679,7
Återförda nedskrivningar		–	99,2	–
Moderbolagets förvaltningskostnader		–	-119,1	-197,1
Exitresultat			217,8	361,2
Övrigt	-9,0	-8,4	-57,8	23,8
Koncernen totalt	3 767,8	6 044,5	57,9	-801,6

REDOVISNING PER RÖRELSEGREN

Dotterbolag	Nettoomsättning		Rörelseresultat efter goodwillavskrivningar*	
	Helår, 2003	Helår, 2002	Helår, 2003	Helår, 2002
Cygate	787,0	740,0	-6,4	-281,1
Parere (f.d. PAHR)	211,2	212,1	11,8	14,6
Xdin	200,1	178,6	8,3	-38,4
Simonsen	866,4	943,6	12,0	-103,0
Retea	43,1	44,2	2,3	4,0
Citat	219,0	222,4	-7,1	-62,9
Vittra	386,0	282,4	-14,0	-6,4
Business Communication Group	262,9	341,1	-41,2	-108,1
Mercuri	632,1	715,0	-14,4	-211,9
Informator Training Group	152,0	186,3	-42,6	-198,2
Appgate	17,0	–	-1,8	–
Delsumma	3 776,8	3 865,7	-93,1	-991,4
Resultatandelar i intressebolag			-85,0	-166,7
Carl Bro som dotterbolag		2 277,0	–	24,1
Sålda bolag, samt förvärvade bolag före förvärvsdagen		-89,8	0,2	-2,7
Nedskrivningar			-32,6	-679,7
Återförda nedskrivningar			99,2	–
Moderbolagets förvaltningskostnader			-119,1	-197,1
Exitresultat			217,8	361,2
Övrigt	-9,0	-8,4	-58,0	28,0
Koncernen totalt	3 767,8	6 044,5	-70,6	-1 624,3

* Inklusive Bures av- och nedskrivningar av koncerngoodwill

REDOVISNINGSPRINCIPER

Delårsrapporten är upprättad i enlighet med Redovisningsrådets Rekommendation RR20, Delårsrapportering. Från och med den 1 januari 2003 tillämpas Redovisningsrådets rekommendation RR25 "Rapportering för segment – rörelsegränar och geografiska områden". Detta innebär att den information som lämnas i denna delårsrapport avseende rörelsegränar har anpassats till RR25. I övrigt är de redovisningsprinciper som har använts oförändrade i förhållande till de som användes för den senast fastställda årsredovisningen.

Göteborg den 24 februari 2004

Bure Equity AB (publ)

Styrelsen

Kommande rapporteringstillfällen

Delårsrapport januari – mars	29 april 2004
Bolagsstämma 2004	29 april 2004
Delårsrapport januari – juni	24 augusti 2004
Delårsrapport januari – september	28 oktober 2004

För information kontakta

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

Bure Equity AB (publ)

Box 5419, 402 29 Göteborg

031-708 64 00

www.bure.se

Org. Nr 556454-8781

ONOTERADE INNEHAV

SYSTEAM

Resultaträkning, MSEK	Kv 4 2003	Kv 4 2002	Helår 2003	Helår 2002
Nettoomsättning	326	301	1 058	978
Rörelsens kostnader	-302	-277	-1 009	-928
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster	24	24	49	50
%	7,3	8,0	4,6	5,1
Jämförelsestörande poster	4	-3	4	-3
Exitresultat	0	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	-1	-2	-1	-2
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	27	19	52	45
%	8,3	6,4	4,9	4,6
Goodwillavskrivningar	-7	-3	-23	-15
Rörelseresultat	20	16	29	30
Finansiellt netto	6	-1	4	-3
Resultat före skatt	26	15	33	27
Minoritet och skatter	-12	-4	-17	-8
Nettoresultat	14	11	16	19

Nyckeltal MSEK	Kv 4 2003	Kv 4 2002	Helår 2003	Helår 2002
Tillväxt, %	8	-1	8	3
Balansomslutning			496	434
Eget kapital			239	224
Soliditet, %			48	52
Nettoskuldssättning			44	52
Medelantal anställda			857	774
Förädlingsvärde per anställd			0,7	0,6

■ System redovisade ett starkt fjärde kvartal.

■ System förvärvade under året Hands svenska och finska verksamheter, vilket ytterligare förstärkte företagets position som en av de ledande aktörerna mot SME-segmentet. Förvärven har inneburit ytterligare 160 anställda på sju orter.

■ Inom hälsa- och sjukvårdsmarknaden har System under 2003 positionerat sig som en strategisk partner till landstingen genom sitt arbete kring strukturfrågor med begreppsprocess- och informationsmodellering.

■ Avtal tecknades med Procurator och Papperskedjan om leverans och implementering av affärssystemet Jeeves Enterprise.

■ System breddade sitt erbjudande inom ERP-området genom att under året bygga upp kompetens inom affärssystemen SAP, Movex, Navision och Axapta.

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

Styrelseordförande: Lennart Svantesson

VD: Niclas Ekblad

CARL BRO

Resultaträkning, MSEK	Kv 4 2003	Kv 4 2002	Helår 2003	Helår 2002
Nettoomsättning	638	679	2 444	2 694
Rörelsens kostnader	-675	-719	-2 474	-2 715
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster	-37	-40	-30	-21
%	-5,8	-5,9	-1,2	-0,8
Jämförelsestörande poster	-20	-20	-20	-20
Exitresultat	0	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	-7	-1	-8
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	-57	-67	-51	-49
%	-8,9	-9,9	-2,1	-1,8
Goodwillavskrivningar	-4	-5	-18	-16
Rörelseresultat	-61	-72	-69	-65
Finansiellt netto	-10	-3	-19	-18
Resultat före skatt	-71	-75	-88	-83
Minoritet och skatter	4	10	6	11
Nettoresultat	-67	-65	-82	-72

Nyckeltal MSEK	Kv 4 2003	Kv 4 2002	Helår 2003	Helår 2002
Tillväxt, %	-6	i.u.	-9	-1
Balansomslutning			1 050	1 174
Eget kapital			89	176
Soliditet, %			8	15
Nettoskuldssättning			-215	-210
Totalt antal anställda			2 552	2 961
Medelantal anställda			2 689	3 080
Förädlingsvärde per anställd			0,4	0,5

■ Rörelseresultatet före goodwill för fjärde kvartalet uppgick i kärnverksamheten till -12 MSEK och resultatet i icke kärnverksamheten till -45 MSEK. För helåret uppgick resultatet i kärnverksamheten till 28 MSEK och i icke kärnverksamheten till -79 MSEK.

■ Marknaden för teknikkonsulttjänster i Storbritannien var stabil under året medan den svenska marknaden mattades betydligt. De danska och internationella delarna av verksamheten har präglats av en svår marknad 2003.

■ Lönsamhetsförbättrande åtgärder har genomförts i Danmark och Sverige, vilket har inneburit väsentliga personalreduceringar. Allt utanför Carl Bros kärnverksamhet har avyttrats eller avvecklats.

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

Styrelseordförande: Kjell Nilsson

VD: Birgit W. Norgaard

Parere (f.d. PAHR)

Resultaträkning, MSEK	Kv 4 2003	Kv 4 2002	Helår 2003	Helår 2002
Nettoomsättning	61	62	211	212
Rörelsens kostnader	-47	-47	-169	-172
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster	14	15	42	40
%	22,3	24,5	19,9	18,8
Jämförelsestörande poster	-2	0	-2	0
Exitresultat	0	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	12	15	40	40
%	19,5	24,5	19,1	18,8
Goodwillavskrivningar	-6	-3	-14	-12
Rörelseresultat	6	12	26	28
Finansiellt netto	-1	-2	-5	-7
Resultat före skatt	5	10	21	21
Minoritet och skatter	8	-8	7	-9
Nettoresultat	13	2	28	12

Nyckeltal MSEK	Kv 4 2003	Kv 4 2002	Helår 2003	Helår 2002
Tillväxt, %	-1	4	0	6
Operativt kassaflöde	-5	11	28	34
Balansomslutning			298	326
Eget kapital			125	99
Soliditet, %			42	30
Nettoskuldssättning			-92	-124
Totalt antal anställda			156	151
Medelantal anställda			154	149
Förädlingsvärde per anställd			1,0	1,0

■ Parere redovisade en rörelsemarginal på 22 procent för fjärde kvartalet.

■ Den 1 januari 2004 tillträdde Hans-Åke Carlsson som ny VD.

■ Parere hade under 2003 stora försäljningsframgångar på den kommunala marknaden.

■ Som en av två utvalda leverantörer, tecknades ett ramavtal med Ekonomistyrningsverket avseende löne- och personalsystem för den svenska stadsförvaltningen. Detta öppnar, för Parere, en ny och betydande marknad.

■ Ett utvecklingsarbete påbörjades under året som skall resultera i ett, för alla marknadssegment, gemensamt löne- och personalsystem som på sikt möjliggör betydande kostnadsbesparingar.

Parere utvecklar samt tillhandahåller programvara och tjänster för att hjälpa verksamheter att förädla och effektivt administrera sitt human- och strukturkapital.

För mer information se www.parere.se

Styrelseordförande: Per Grunewald

VD: Hans-Åke Carlsson

CYGATE

Resultaträkning, MSEK	Kv 4 2003	Kv 4 2002	Helår 2003	Helår 2002
Nettoomsättning	227	229	787	740
Rörelsens kostnader	-213	-241	-763	-775
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster	14	-12	24	-35
%	6,1	-5,3	3,1	-4,7
Jämförelsestörande poster	-2	-10	-20	-10
Exitresultat	0	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	12	-22	4	-45
%	5,1	-10	0,5	-6,0
Goodwillavskrivningar	-2	-21	-5	-25
Rörelseresultat	10	-43	-1	-70
Finansiellt netto	1	-1	0	-1
Resultat före skatt	11	-44	-1	-71
Minoritet och skatter	-2	-4	-8	-11
Nettoresultat	9	-48	-9	-82

Nyckeltal MSEK	Kv 4 2003	Kv 4 2002	Helår 2003	Helår 2002
Tillväxt, %	-1	3	6	-23
Operativt kassaflöde	18	3	0	5
Balansomslutning			332	391
Eget kapital			77	36
Soliditet, %			23	9
Nettoskudsättning			-5	-44
Totalt antal anställda			278	342
Medelantal anställda			287	291
Förädlingsvärde per anställd			0,8	0,6

- Cygate redovisade en stark utveckling under fjärde kvartalet. Med oförändrad volym förbättrades rörelseresultatet med 26 MSEK jämfört med föregående år.
- Under året har Cygate, i en tuff marknad, vunnit ett antal större affärer såsom Stockholms Läns Landsting, Metso Corporation, Statskontorsavtal, Systembolaget, SVT och Region Skåne varav flera representerar 3–5 års kontrakt.
- I syfte att tillvarata synergieffekter har gruppens bolag konsoliderats. Den svenska verksamheten har slutfört den under året påbörjade integrationen av Mälardata och Cygate Sweden, med ett lyckat resultat. De två finska verksamheterna har slagits samman och den danska verksamheten har genomgått omstrukturering och effektivisering.

Cygate tillhandahåller säkra och övervakade IP-nätverkslösningar.

Cygate designar, installerar, underhåller och driftsätter säker IT-infrastruktur baserad på egna och partners produkter. För mer information se www.cygategroup.com.

Styrelseordförande: Börje Bengtsson

VD: Bengt Lundgren

MERCURI INTERNATIONAL

Resultaträkning, MSEK	Kv 4 2003	Kv 4 2002	Helår 2003	Helår 2002
Nettoomsättning	172	197	632	715
Rörelsens kostnader	-155	-179	-613	-692
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster	17	18	19	23
%	9,7	9,2	3,0	3,3
Jämförelsestörande poster	-10	-17	-10	-17
Exitresultat	0	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	1	0	1	0
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	8	1	10	6
%	4,5	0,6	1,6	0,9
Goodwillavskrivningar	-10	-194	-24	-221
Rörelseresultat	-2	-193	-14	-215
Finansiellt netto	-7	-7	-19	-14
Resultat före skatt	-9	-200	-33	-229
Minoritet och skatter	-5	-10	-14	-21
Nettoresultat	-14	-210	-47	-250

Nyckeltal MSEK	Kv 4 2003	Kv 4 2002	Helår 2003	Helår 2002
Tillväxt, %	-13	-4	-12	-8
Operativt kassaflöde	28	39	10	22
Balansomslutning			510	583
Eget kapital			94	11
Soliditet, %			19	2
Nettoskudsättning			-141	-152
Totalt antal anställda			598	678
Medelantal anställda			600	716
Förädlingsvärde per anställd			0,7	0,7

- Fjärde kvartalet innebar en resultatförbättring jämfört med tidigare under året.
- Ledningens fokus har under året varit att stärka säljfokus i Mercuribolagen samt att stärka den operationella effektiviteten i dessa.
- De centrala kostnaderna i koncernen har reducerats kraftigt under året.
- I januari 2003 tillträdde Håkan Hederstierna som Mercuris koncernchef.

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

Styrelseordförande: Lennart Svantesson

VD: Håkan Hederstierna

VITTRA

Resultaträkning, MSEK	Kv 4 2003	Kv 4 2002	Helår 2003	Helår 2002
Nettoomsättning	108	89	386	282
Rörelsens kostnader	-113	-90	-398	-283
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster	-5	-1	-12	-1
%	-4,8	-0,8	-3,2	-0,4
Jämförelsestörande poster	0	0	0	-2
Exitresultat	0	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	-5	-1	-12	-3
%	-4,8	-0,9	3,2	-1,1
Goodwillavskrivningar	0	-1	-1	-2
Rörelseresultat	-5	-2	-13	-5
Finansiellt netto	-1	-1	-2	-1
Resultat före skatt	-6	-3	-15	-6
Minoritet och skatter	3	1	4	1
Nettoresultat	-3	-2	-11	-5

Nyckeltal MSEK	Kv 4 2003	Kv 4 2002	Helår 2003	Helår 2002
Tillväxt, %	22	23	37	38
Operativt kassaflöde	-6	-27	3	-21
Balansomslutning			258	126
Eget kapital			91	32
Soliditet, %			35	25
Nettoskudsättning			-23	-14
Totalt antal anställda			550	469
Medelantal anställda			510	404
Förädlingsvärde per anställd			0,4	0,4

*) Operativt kassaflöde har justerats för investering i skolfastighet med +79 MSEK för helåret 2003 och med +18 MSEK för fjärde kvartalet 2003.

- Vittras resultat har följt plan under fjärde kvartalet.
- Fem nya enheter startades hösten 2003.
- Den ekonomiska resultatutvecklingen har följt plan under året.
- Från redan tidigare höga nivåer har den upplevda kvaliteten bland såväl elever, föräldrar som medarbetare ökat under året.
- Skolverket har, efter en tvist, godkänt Vittras pedagogiska modell och formen för betygsättning vid *gymnasieskolorna*, vilket innebär att eleverna kan fortsätta att bedriva studierna utifrån sina individuella utvecklingsplaner i målstyrda ämnesintegrerade case.
- Ett nytt treårigt löneavtal och ett samverkansavtal har träffats med de fackliga organisationerna som bygger på Vittras pedagogiska modell och som säkrar en resultatbaserad såväl individuell som gemensam löneutveckling för medarbetarna.

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

Styrelseordförande: Lennart Svantesson

VD: Stig Johansson

CITAT

Resultaträkning, MSEK	Kv 4 2003	Kv4 2002	Helår 2003	Helår 2002
Nettoomsättning	58	53	219	222
Rörelsens kostnader	-58	-57	-209	-228
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster	0	-4	10	-6
%	0,0	-7,1	4,4	-2,7
Jämförelsestörande poster	-5	-9	-5	-11
Exitresultat	0	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar %	-5	-13	5	-17
%	-8,3	-24,0	2,2	-7,7
Goodwillavskrivningar	-2	-2	-9	-8
Rörelseresultat	-7	-15	-4	-25
Finansiellt netto	-1	-1	-4	-4
Resultat före skatt	-8	-16	-8	-29
Minoritet och skatter	10	2	8	6
Nettoresultat	2	-14	0	-23

Nyckeltal MSEK	Kv 4 2002	9 mån 2003	Helår 2003	Helår 2002
Tillväxt, %	9	-14	-2	-21
Operativt kassaflöde	16	-3	3	-17
Balansomslutning			210	187
Eget kapital			47	47
Soliditet, %			22	25
Nettoskuldssättning			-84	-77
Totalt antal anställda			214	223
Medelantal anställda			216	232
Förädlingsvärde per anställd			0,7	0,6

- Under fjärde kvartalet sjönk lönsamheten, vilket förväntas vara en tillfällig nedgång.
- För andra året i rad rankade Gartner Group Citat som marknadsledare i Europa inom Marketing Resource Management.
- Under 2003 träffades avtal med flera nya kunder. Bland dessa märks Volvo Cars, Astra Zeneca Sverige, Pfizer och Vattenfall.
- Under året har DN och Apollo outsourcat delar av sina marknadsavdelningar till Citat.
- Affärsområdet "Redaktionell Kommunikation" bildades. I januari 2004 förvärvades Journalistgruppen, som nu ingår i det nya affärsområdet.

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

Se www.citat.se för mer information.

Styrelseordförande: Örjan Serner

VD: Magnus Lundblad

XDIN

Resultaträkning, MSEK	Kv 4 2003	Kv 4 2002	Helår 2003	Helår 2002
Nettoomsättning	58	49	200	179
Rörelsens kostnader	-54	-58	-189	-188
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster	4	-9	11	-9
%	7,3	-19,3	5,4	-5,2
Jämförelsestörande poster	-1	0	-1	0
Exitresultat	0	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0
Rörelseresultat före goodwill- avskrivningar	3	-9	10	-9
%	5,2	-19,3	4,8	-5,2
Goodwillavskrivningar	0	-2	-2	-4
Rörelseresultat	3	-11	8	-13
Finansiellt netto	-1	-1	-2	-2
Resultat före skatt	2	-12	6	-15
Minoritet och skatter	2	0	2	0
Nettoresultat	4	-12	8	-15

Nyckeltal

MSEK	Kv 4 2003	Kv 4 2002	Helår 2003	Helår 2002
Tillväxt, %	19	i.u.	12	3
Operativt kassaflöde	-2	3	8	-20
Balansomslutning			120	117
Eget kapital			56	48
Soliditet, %			46	41
Nettoskuldssättning			-18	-22
Totalt antal anställda			233	232
Medelantal anställda			233	234
Förädlingsvärde per anställd			0,6	0,5

■ Xdin redovisade en positiv utveckling under fjärde kvartalet.

■ Xdin ökade, i en svag marknad, sina marknadsandelar inom fordonsindustrin.

■ I juli erhöill Xdin en stororder för Scania CV i den nya generationens CAD-programvara CATIA V5. Avtalet sträcker sig över tre år och omfattar utbildning för över 800 medarbetare inom Scania i Sverige och Brasilien.

■ Under våren 2003 etablerades ett kontor i Stockholm, en satsning som utvecklets enligt prognos.

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

För mer information se www.xdin.com

Styrelseordförande: Börje Bengtsson

VD: Tomas Ängkulle

BUSINESS COMMUNICATION GROUP

Resultaträkning, MSEK	Kv 4 2003	Kv 4 2002	Helår 2003	Helår 2002
Nettoomsättning	66	87	263	341
Rörelsens kostnader	-67	-90	-281	-370
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster	-1	-3	-18	-29
%	-1,7	-3,9	-7,1	-8,6
Jämförelsestörande poster	-1	-12	-3	-20
Exitresultat	0	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar %	-2	-15	-21	-49
%	-3,2	-17,1	-7,9	-14,4
Goodwillavskrivningar	-9	-3	-21	-10
Rörelseresultat	-11	-18	-42	-59
Finansiellt netto	-2	0	-6	-1
Resultat före skatt	-13	-18	-48	-60
Minoritet och skatter	-1	13	-5	13
Nettoresultat	-14	-5	-53	-47

Nyckeltal MSEK	Kv 4 2003	Kv 4 2002	Helår 2003	Helår 2002
Tillväxt, %	-24	5	-23	29
Operativt kassaflöde	13	-	-16	-32
Balansomslutning			131	181
Eget kapital			-3	50
Soliditet, %			-2	28
Nettoskuldssättning			-72	-58
Totalt antal anställda			186	288
Medelantal anställda			235	287
Förädlingsvärde per anställd			0,6	0,5

■ För fjärde kvartalet stabiliserades resultatet något jämfört med tidigare redovisade förluster.

■ I maj fattades beslut om att fokusera på befintliga dotterbolag och avbryta planer på ytterligare förvärv. Som en följd av detta har moderbolagsfunktionen inom Business Communication Group avvecklats.

■ Lönsamhetsutvecklingen har inom vissa delar varit tillfredsställande, men den totala lönsamheten har drabbats av mycket svaga resultat i flera satellitkontor. Som en konsekvens av detta har följande avyttringar skett under året: Starks verksamhet i Malmö, SandbergTryggs verksamhet i Malmö samt Appelbergs verksamhet i Kina.

■ I januari 2004 avyttrades Journalistgruppen till Bures portföljbolag Citat.

Business Communication Group hjälper sina uppdragsgivare att nå sina mål genom intressentanpassad kommunikation oberoende av media. I koncernen ingår Stark Film & Event, SandbergTrygg samt Appelberg Publishing Agency. Se www.businesscommunicationgroup.com för mer information.

Styrelseordförande: Örjan Serner

RETEA

Resultaträkning, MSEK	Kv 4 2003	Kv 4 2002	Helår 2003	Helår 2002
Nettoomsättning	13	13	43	44
Rörelsens kostnader	-10	-11	-38	-38
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster	3	2	5	6
%	19,4	15,4	10,4	14,1
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0
Exitresultat	0	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	3	2	5	6
%	19,4	15,4	10,4	14,1
Goodwillavskrivningar	0	0	0	0
Rörelseresultat	3	2	5	6
Finansiellt netto	0	0	0	0
Resultat före skatt	3	2	5	6
Minoritet och skatter	-1	1	-1	0
Nettoresultat	2	3	4	6

Nyckeltal MSEK	Kv 4 2003	Kv 4 2002	Helår 2003	Helår 2002
Tillväxt, %	2	8	-2	1
Operativt kassaflöde	5	6	4	7
Balansomslutning			22	24
Eget kapital			9	9
Soliditet, %			41	39
Nettoskultsättning			9	12
Totalt antal anställda			49	50
Medelantal anställda			51	49
Förädlingsvärde per anställd			0,7	0,7

- Resultatet för fjärde kvartalet utvecklades bättre än plan.
- Efterfrågan har fortsatt att öka under kvartalet, främst inom elkraft och telekommunikation.
- Ramavtal har under året tecknats med bland annat Vasakronan, Specialfastigheter Sverige Region Öst, Stockholms Läns Landsting, Statskontoret, Familjebostäder samt Norrköpings kommun.

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

Styrelseordförande: Bengt Lundgren

VD: Mikael Vatn

CELEMI

Resultaträkning, MSEK	Kv 4 2003	Kv 4 2002	Helår 2003	Helår 2002
Nettoomsättning	31	36	105	120
Rörelsens kostnader	-33	-31	-102	-112
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster	-2	5	3	8
%	-6,1	13,0	2,6	7,1
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0
Exitresultat	0	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	-2	5	3	8
%	-6,1	13,0	2,6	7,0
Goodwillavskrivningar	0	-1	-1	-1
Rörelseresultat	-2	4	2	7
Finansiellt netto	-1	0	-1	0
Resultat före skatt	-3	4	1	7
Minoritet och skatter	0	-1	-1	-1
Nettoresultat	-3	3	0	6

Nyckeltal MSEK	Kv 4 2003	Kv 4 2002	Helår 2003	Helår 2002
Tillväxt, %	-13	7	-13	-10
Operativt kassaflöde	5	7	-3	2
Balansomslutning			44	64
Eget kapital			24	28
Soliditet, %			55	44
Nettoskultsättning			-2	7
Totalt antal anställda			65	54
Medelantal anställda			59	60
Förädlingsvärde per anställd			0,8	1,0

- Celemi redovisade ett svagt fjärde kvartal på grund av lägre beläggning.

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

Styrelseordförande: Margareta Barchan

VD: Arne Leeb-Lundberg

SIMONSEN

Resultaträkning, MSEK	Kv 4 2003	Kv 4 2002	Helår 2003	Helår 2002
Nettoomsättning	206	242	866	944
Rörelsens kostnader	-202	-261	-855	-976
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster	4	-19	11	-32
%	1,9	-7,8	1,2	-3,4
Jämförelsestörande poster	2	-47	1	-43
Exitresultat	0	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	6	-66	12	-75
%	3,1	-27,4	1,4	-8,0
Goodwillavskrivningar	0	-21	0	-23
Rörelseresultat	6	-87	12	-98
Finansiellt netto	0	-3	0	-10
Resultat före skatt	6	-90	12	-108
Minoritet och skatter	0	0	-1	-1
Nettoresultat	6	-90	11	-109

Nyckeltal MSEK	Kv 4 2003	Kv 4 2002	Helår 2003	Helår 2002
Tillväxt, %	-15	1	-8	14
Operativt kassaflöde	-4	-35	-50	-50
Balansomslutning			323	316
Eget kapital			93	8
Soliditet, %			29	2
Nettoskultsättning			-78	-101
Totalt antal anställda			719	815
Medelantal anställda			525	600
Förädlingsvärde per anställd			0,4	0,3

- Genomförda investeringar och åtgärder har medfört resultatförbättringar under fjärde kvartalet.
- Den danska verksamheten Simonsen-Wheel A/S avyttrades under året.
- Ett kraftfullt åtgärdsprogram för att förbättra resultatet har genomförts.
- Simonsen har erhållit två nya landstingsavtal gällande textilservicelösningar. Avtalet med Stockholms Läns Landsting har förlängts med två år.
- Genomgripande modernisering av två tvätterier har genomförts.
- Avtalen med Örebro Läns Landsting samt Sörmlands Läns Landsting har sagts upp och upphör under första halvåret 2004.

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

Styrelseordförande: Kjell Nilsson

VD: Ulf Jungberg

INFORMATOR TRAINING GROUP

Resultaträkning, MSEK	Kv 4 2003	Kv 4 2002*	Helår 2003	Helår 2002*
Nettoomsättning	43	47	152	186
Rörelsens kostnader	-42	-53	-167	-224
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster	1	-6	-15	-38
%	2,3	-13,4	-10,0	-20,5
Jämförelsestörande poster	0	-11	0	-11
Exitresultat	0	0	0	0
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	1	-17	-15	-49
%	2,3	-36,1	-10,0	-26,2
Goodwillavskrivningar	-16	-111	-45	-120
Rörelseresultat	-15	-128	-60	-169
Finansiellt netto	0	-1	-3	-6
Resultat före skatt	-15	-129	-63	-175
Minoritet och skatter	0	0	0	0
Nettoresultat	-15	-129	-63	-175
Nyckeltal MSEK	Kv 4 2003	Kv 4 2002	Helår 2003	Helår 2002
Tillväxt, %	-8	8	-18	12
Operativt kassaflöde	-18	-3	-45	-32
Balansomslutning			152	189
Eget kapital			13	40
Soliditet, %			9	21
Nettoskuldssättning			-39	-26
Totalt antal anställda			141	155
Medelantal anställda			148	194
Förädlingsvärde per anställd			0,3	0,2

*Proforma Informator/Prokoda.

- Fortsatta problem med lönsamhet och kassaflöde under fjärde kvartalet.
- Kostnaderna har fortsatt anpassats efter de lägre volymerna.

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

Styrelseordförande: Per Grunewald

ÖVRIGA INNEHAV SCRIBONA

- Scribonas nettoomsättning för 2003 uppgick till 11 857 MSEK (12 808). För det fjärde kvartalet uppgick omsättningen till 3 689 MSEK (3 627). Rörelseresultatet efter goodwillavskrivningar uppgick för helåret till 20 MSEK (7). Motsvarande resultat för fjärde kvartalet uppgick till 59 MSEK (7).

Scribona är Nordens ledande aktör inom IT-produkter och IT-lösningar. Scribonaaktien är noterad på Stockholmsbörsens A-lista samt sekundärnoterad på Oslo Börs. Bures ägarandel i Scribona uppgår till ca 35 procent av kapitalet.

För mer information se scribona.se

Styrelseordförande: Mats Ola Palm

VD: Tom Ekevall Larsen

DIMENSION

- Dimensions nettoomsättning för 2003 uppgick till 468 MSEK (1 118). För det fjärde kvartalet uppgick omsättningen till 106 MSEK (243). Rörelseresultatet före goodwillavskrivningar uppgick för helåret till -85 MSEK (-187). Motsvarande resultat för fjärde kvartalet uppgick till -5 MSEK (-56). I helårsresultatet ingår omstruktureringarkostnader med 49 MSEK (42). Motsvarande omstruktureringarkostnader för fjärde kvartalet uppgick till 3 MSEK. (16).
- ProAct Group IT har lagt ett offentligt bud på aktierna i Dimension, vilket accepterats av ca 95 procent av ägarna och innebär att ProAct fullföljer budet. Bures innehav i ProAct/Dimension kommer, efter genomfört bud, att uppgå till 3,9 procent. Bure erhöill i samband med budet 19 MSEK för resterande andel.
- Dimensionaktien avnoterades från Stockholmsbörsen den 20 februari 2004.

Dimension är en integratör av affärskritisk IT-infrastruktur. Bures ägarandel i Dimension uppgick till ca 33 procent av kapitalet före budet från ProAct.

För mer information se dimension.se, proact.se

Styrelseordförande: Björn Boldt-Christmas

VD: Örjan Frid

MÖLNLYCKE HEALTH CARE

- Bokslutskommunikén för Mölnlycke Health Care offentliggörs den 2 mars 2004.

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

Bures ägande i Mölnlycke Health Care uppgår till ca 8 procent och efter utspädning till ca 7 procent.

Se www.molnlycke.net för mer information.

Styrelseordförande: Gösta Wiking

VD: Finn Johansson

ELMO LEATHER

Elmo tillhör de tio största tillverkarna i världen av läder till möbel- och fordonsindustrin med försäljning fördelat på ett 30-tal geografiska marknader. Omsättningen för 2002 uppgick till 743 MSEK.

Bures ägande uppgår till ca 10 procent.

Styrelseordförande: Morgan Olsson

VD: Björn Johansson

VENTURE CAPITAL & INCUBATORS (VCI)

Bures kvarvarande bokförda värden inom VCI uppgick till 2 MSEK och flertalet bolag har lagts i Bures dotterbolag CR&T Ventures. CR&T Ventures äger en portfölj av teknologiorienterade bolag.

Det största innehavet är Appgate Network Security (70%), vilka är specialiserade på säkra nätverkslösningar som applikations-VPN, rättigheter för applikationsåtkomst, personliga brandväggar samt mobila VPN-system. Appgate knyter samman alla de senaste säkerhetsteknikerna i ett lättanvänt system som fungerar både trådbundet och trådlöst. Systemet täcker in olika klienttyper och växer med behovet från små system till stora företagsnät med tusentals användare. Appgate finns idag i 14 länder och har kunder främst inom Fortune 500 företag, försvarsindustri samt offentlig sektor. Under året har flera viktiga kontrakt tagits i flera länder och därigenom har bolaget visat positivt kassaflöde under hela året. Bland Appgates kunder återfinns Vodafone, Ericsson och sjukhuset Spectrum Health i USA. För mer info se www.appgate.com

Övriga bolag inom VCI är Cobolt (10%), Comhat-Provexa (10%), Kreatel Communication (8%), Mitra Medical (6%), Voxi (17%) och Wespot (8%).

Bure har, via dotterbolaget Bure Kapital, ett kvarvarande investeringsåtagande exklusive management fee på ca 33 MSEK i Innovationskapitals fond III. Till detta kommer management fee som under perioden fram till 2011 maximalt kan uppgå till 14 MSEK.

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

FEMÅRSÖVERSIKT

Data per aktie ²	1999	2000	2001	2002	2003
Substansvärdet, SEK ¹	44,80	47,56	26,19	6,58	3,86
Substansvärdet efter full teckning av utestående teckningsoptioner, SEK ¹	44,80	47,56	26,19	6,58	1,40
Aktiekurs, SEK	39,98	35,50	20,47	7,17	1,04
Aktiekurs i procent av det egna kapitalet, %	89	75	78	109	74
Moderbolagets eget kapital per aktie, SEK	27,83	27,23	21,78	6,58	3,86
Moderbolagets eget kapital per aktie efter full utspädning, SEK	27,83	27,23	21,78	6,58	1,40
Koncernens eget kapital per aktie, SEK	25,61	27,75	20,16	6,65	3,07
Koncernens eget kapital per aktie efter full utspädning, SEK	25,61	27,75	20,16	6,65	1,19
Moderbolagets resultat per aktie, SEK	3,23	11,16	0,47	-14,94	0,31
Moderbolagets resultat per aktie efter full utspädning, SEK ³	3,23	11,16	0,47	-14,94	0,12
Koncernens resultat per aktie, SEK	1,41	12,63	-1,24	-13,16	-0,77
Koncernens resultat per aktie efter full utspädning, SEK ³	1,41	12,63	-1,24	-13,16	-0,77
Antal aktier, tusental	158 282	158 282	153 495	151 108	334 874
Antal utestående optionsrätter, tusental	–	–	–	–	958 381
Totala antalet aktier inklusive utestående optionsrätter, tusental	158 282	158 282	153 495	151 108	1 293 255
Antal aktier efter full utspädning enligt RR:18, tusental	158 282	158 282	153 495	151 108	688 360
Genomsnittligt antal aktier, tusental	158 282	158 282	156 038	152 547	241 481
Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning enligt RR:18, tusental	158 282	158 282	156 038	152 547	635 211
Nyckeltal					
Lämnad utdelning, SEK per aktie ^{4, 2}	18,96	13,44	1,21	–	–
Direktavkastning, %	47,4	37,9	5,9	–	–
Totalavkastning	5,9	36,2	-7,2	-62,8	-85,5
Börsvärde, MSEK	6 328	5 619	3 142	1 083	348
Börsvärde, MSEK efter full utspädning	6 328	5 619	3 142	1 083	1 345
Substansvärde, MSEK	7 092	7 528	4 025	995	1 294
Avkastning på eget kapital, %	11,9	40,6	1,9	-75,9	6,5
Moderbolagets resultat och ställning					
Exitresultat, MSEK	529,3	2 743,0	590,4	345,1	157,7
Resultat efter skatt, MSEK	511,8	1 766,8	73,5	-2 279,1	74,6
Balansomslutning, MSEK	6 361	4 690	4 649	2 602	2 986
Eget kapital, MSEK	4 404	4 310	3 342	995	1 294
Soliditet, %	69,2	91,9	71,9	38,2	43,3
Koncernens resultat och ställning					
Nettoomsättning, MSEK	15 444,1	7 553,4	3 996,7	6 044,5	3 767,8
Resultat efter skatt, MSEK	224,0	2 000,3	-193,2	-2 006,9	-186,9
Balansomslutning, MSEK	11 361	9 106	7 791	4 776	4 438
Eget kapital, MSEK	4 054	4 393	3 095	1 005	1 027
Soliditet, %	35,7	48,2	39,7	21,0	23,1

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

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

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

4 Utdelningarna inkluderar utdelning av dotterbolagen Capio respektive Observer.

