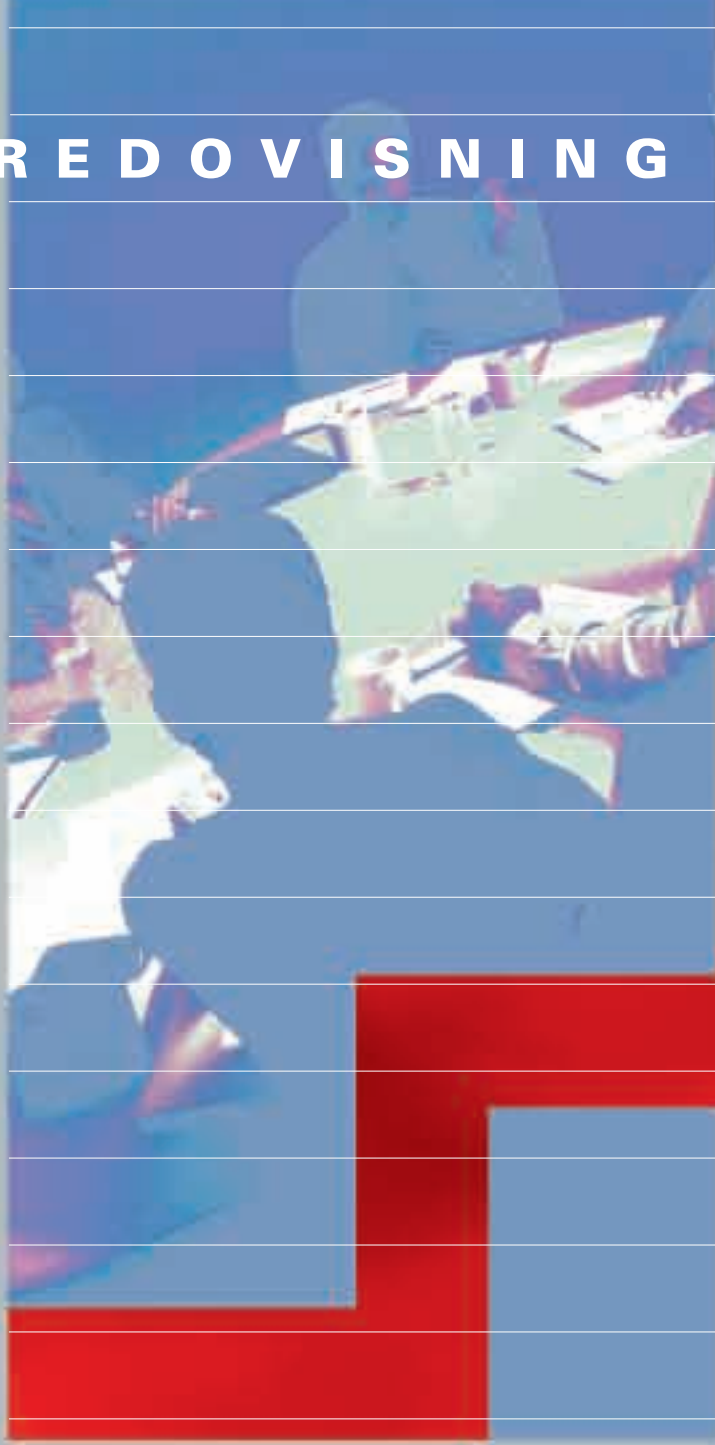


# ÅRSREDOVISNING 2001



Bure  Equity

Bures affärsidé	1
VD har ordet	2
Investeringsstrategi	4
Bures positionering	6
Bure bygger värde	7
”Utvecklingshuset” Bure	9
<b>Investeringsområden</b>	
IT Solutions & Services	10
InfoMedia	12
Training & Education	14
Venture Capital & Incubators	16
Övriga innehav	18
Investeringsportföljen	20
Bures substansvärde	22
Bureaktien	24
Risker i Bures verksamhet	26
Kunskaps- och strukturkapital	27
Medarbetare	28
<b>Navbolagen</b>	
Cygate	30
System	32
Carl Bro	34
Svenska PA koncernen	36
Xdin	38
Citat	40
Business Communication Group	42
Mercuri International	44
Informator	46
Vittra	48
Förvaltningsberättelse 2001	50
Förslag till vinstdisposition	52
Femårsöversikt	53
Resultaträkning	54
Balansräkningar	56
Kassaflödesanalyser	58
Redovisningsprinciper	59
Noter	61
Revisionsberättelse	69
Styrelsen	70
Koncernledning	71
Adresser	72
Ordlista och definitioner	74 (flik)

## Året i korthet

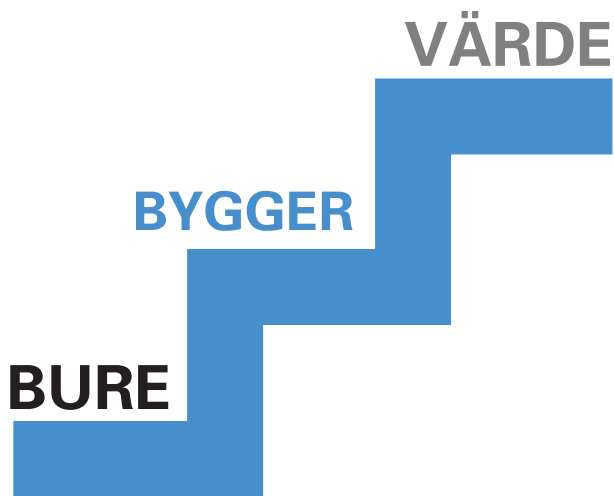
- Substansvärdet uppgick vid utgången av 2001 till 4 025 MSEK eller 38 SEK per aktie. Justerat för utdelningar minskade substansvärdet med 23 procent under året.
- Investeringarna uppgick till 1 276 MSEK varvid fyra nya navbolag etablerades. Under fjärde kvartalet var investeringarna 744 MSEK.
- Tillfredsställande utveckling för navbolagen i en svag konjunktur.
- Moderbolagets resultat efter skatt uppgick till 74 MSEK. Exitresultatet uppgick till 590 MSEK.
- Aktieägarnas totalavkastning var -7 procent under året jämfört med SAX-index -17 procent.
- Kontantutdelning på 1,75 SEK per aktie samt förnyat återköpsprogram föreslås.

Efter rapportperiodens utgång:

- Substansvärdet per den 18 februari 2002 uppgick till 37,50 SEK per aktie.
- I slutet av januari köpte Bure 16 procent i det sammanslagna Teleca/AU-System.

## Nyckeltal

	2001	2000	1999
Substansvärde per aktie, SEK	38,00	69,00	65,00
Uplift, SEK	538	953	230
Investeringar, MSEK	1 276	893	1 136
Exitresultat, MSEK	590	2 743	529
Soliditet, %	72	92	69
Börskurs, SEK	29,70	51,50	58,00
Utdelning per aktie, SEK	1,75	19,50	27,50
Direktavkastning, %	5,9	36,6	47,4
Totalavkastning, %	-7,2	36,2	5,9



## Affärsidé

Bures affärsidé är att som aktiv ägare tillföra kapital och kompetens i syfte att skapa hög värdetillväxt för aktieägarna.

## Mål

Målet är att för aktieägarna skapa en genomsnittlig årlig värdetillväxt, inklusive lämnad utdelning, på minst 20 procent.

## Strategi

Bures strategi är att förena fokus i portföljen – lönsamma tillväxtföretag inom den kunskapsintensiva tjänstesektorn – med ett djupt engagemang i företagens utveckling fram till marknadsnotering, försäljning eller utdelning.

Bure förenar kapital med industriell och finansiell kompetens och skapar värde genom att bygga nya företag och strukturer inom branscher i snabb utveckling och förändring.

Bure koncentrerar sina investeringar till främst onoterade, kunskapsintensiva tjänsteföretag inom branscherna IT, infomedia och utbildning.

## Vision

Att för aktieägare, samarbetspartners och medarbetare vara det mest attraktiva private equity-företaget.

Att vara det ledande private equity-företaget inom kunskapsintensiva tillväxtföretag i Norden.



## Stärkt position på en krävande marknad



År 2001 blev ett på många sätt dramatiskt år med terordåd, internationellt vikande konjunktur, successivt nedskrivna tillväxtprognoser, fallande börskurser, överkapacitet och fallissemang inom flera branscher. Mot den bakgrunden känns det tillfredsställande att kunna konstatera att Bure hållit en fast kurs och att vi har utträtt vad vi förutsatt oss att göra.

Våra aktiviteter har legat rätt i tiden. De planerade avyttringarna genomfördes under början av 2001, när förutsättningarna för exits var förhållandevis goda. Därefter har vi förnyat vår portfölj under ett gynnsamt investeringsläge, till hyggligt attraktiva förvärvsvillkor.

### Strategin ligger fast

När jag tillträdde som VD i samband med bolagsstämman i april, befann sig Bure i slutet av en period då flera mångåriga processer av företagsbyggande avslutades och realiserades. Under slutet av 2000 och början av 2001 delades Capio och Observer ut till Bures aktieägare och Dimension börsnoterades. Sedan dess har vi arbetat med att utveckla och förnya vår portfölj.

Bures grundläggande investeringsstrategi ligger fast: att bygga marknadsledande företag inom fragmenterade och kunskapsintensiva tillväxtbranscher. Under året har vi fokuserat ytterligare mot branscherna IT, infomedia och utbildning. Här har Bure under årens lopp byggt upp kunskap, erfarenhet och nätverk som ger oss särskilt goda förutsättningar för framgångsrikt företagsbyggande.

Bure har genom åren varit en katalysator för konsolidering och förändring av företag och hela branscher. Den traditionen bygger vi vidare på genom ett aktivt engagemang i bland annat våra konsultbolag. Med nyförvärvade Carl Bro tar vi till exempel aktiv del i konsolideringen av den nordiska teknikkonsultmarknaden, genom förvärvet av Teleca/AU-System deltar vi i byggandet av ett av Europas ledande företag inom high-endsegmentet mot telekomindustrin och med System avser vi att genom förvärv bygga ett ledande och lönsamt konsultbolag inom administrativa IT-tjänster med Sverige som bas.

### Aktivt och engagerat ägarskap

Vår styrka ligger i att vara en aktiv och kunnig ägare. Därför eftersträvar vi ett tydligt huvudägarskap i våra portföljbolag. Som huvudägare kan vi, tillsammans med företagsledning och övriga ägare, förverkliga de intentioner som ligger till grund för vår investering. Därmed försäkras vi om att huvuddelen av det värde som vi bidrar till att skapa, och som realiserar vid exit, kommer våra aktieägare till del.

Ett starkt intryck under mitt första år som VD är den kompetens, det personliga engagemang och det stimulerande lagarbete som präglar Bure. Jag ser Bure som ett "utvecklingshus" för både medarbetare och portföljbolag.

Jag är övertygad om att industriell erfarenhet och analytisk kompetens är avgörande för framgång inom vår verksamhet. För många private equity-företag var det säkerligen brist på detta, snarare än på kapital, som hämmade investeringsaktiviteten under det, för många företag och branscher, besvärliga året 2001.

### Högt affärstempo

Bure höll under 2001 ett mycket högt affärstempo. Vi har varit inne i en offensiv investeringsfas, samtidigt som vi aktivt arbetat med att utveckla de verksamheter vi redan är engagerade i.

Efter vårens avyttringar innehöll vår portfölj sex navbolag, d v s bolag som vi genom affärsutveckling och kompletterande förvärv avser att utveckla till marknadsledare inom sina respektive branscher. Under hösten har vi förvärvat ytterligare fyra nav-

bolag. Sammanlagt har de företag som tillförts Bures portfölj under andra halvåret en omsättning på drygt 3 500 MSEK och totalt knappt 4 000 anställda. Dessutom har våra navbolag varit mycket aktiva och i sin tur förvärvat drygt ett 10-tal företag.

Det är särskilt glädjande att konstatera att våra navbolag, i ett mycket krävande affärsklimat, bibehållit och i flera fall stärkt den underliggande lönsamheten. Detta var särskilt tydligt under årets senare del och gäller även de under fjärde kvartalet förvärvade verksamheterna.

#### **Stärkta positioner inom IT Solutions & Services**

Den kraftiga inbromsningen på IT-området innebär inte att den underliggande långsiktiga tekniska och marknadsmässiga utvecklingen upphört. IT-relaterade tjänster och teknik tillämpas i växande utsträckning inom alla verksamheter. Detta innebär att vi dels står inför nya snabbväxande segment, samtidigt som ett antal nischer efter en snabb expansionsfas står inför konsolidering och omstrukturering.

Under 2001 har Bure adderat tre nya navbolag till IT Solutions & Services; teknikkonsulten Carl Bro, mjukvaruföretaget Svenska PA samt produktutvecklingskonsulten Xdin. Dessa ligger långt framme inom sina respektive segment och har stor potential för fortsatt värdebyggande.

Våra två andra navbolag, Cygate och System, har under året lyckats att stärka sina positioner på en krävande marknad.

#### **Plattform inom InfoMedia**

Inom InfoMedia har vi under 2001 skapat en ledande företagsgrupp inom området affärskommunikation, Business Communication Group. Gruppen är verksam inom målgruppsanpassad kommunikation – ett område vi bedömer är i stark tillväxt. Inom InfoMedia finns sedan tidigare navbolaget Citat, som också befinner sig i en expansionsfas.

#### **Training & Education – rustat för tillväxt**

Inom Training & Education fortsätter vi att genom förvärv och organisk tillväxt bygga upp Mercuri International som en globalt verksam koncern inom sälj- och ledarskapsutbildning.

Informator har mött den vikande konjunkturen för IT-utbildning med ett genomgripande omstruktureringsprogram som skapar goda förutsättningar för lönsam tillväxt framöver. Genom förvärvet av IT-utbildningsföretaget Prokoda Training & Services, har vi fått en ingång för vidare expansion på den tyska marknaden.

I vår utbildningsportfölj finns också Vittra, Sveriges största friskoleföretag som växer snabbt.

#### **Målmedvetet värdeskapande**

Vi har en klar agenda för vårt arbete de närmaste åren.

Prioritet ett är att som aktiv ägare fortsätta att utveckla den operationella effektiviteten och lönsamheten i våra portföljbolag. När konjunkturen vänder uppåt, ska våra navbolag stå starka och vältrimmade. Viktigast därefter är att stärka navbolagens långsiktiga position, genom kompletterande förvärv och strukturaffärer.

Vi har också finansiellt utrymme för att identifiera och förvärva nya navbolag. Vår ambition är att ytterligare öka antalet navbolag fram till slutet av 2003.

Några exits genom notering av direkta innehav planeras inte under 2002.

Sammanfattningsvis har vi under året avslutat en omfattande exitperiod och därefter varit förvärvsintensiva. Vi står nu väl rustade med en balanserad och attraktiv portfölj som bas för fortsatt tillväxt och värdeskapande.

Göteborg den 20 februari 2002



Peter Sandberg

## Fast strategi – skiftande fokus

Sedan starten 1992 har Bure utvecklats från ett förvaltningsbolag med brett investeringsfokus till ett private equity-företag med inriktning på främst onoterade innehav inom IT, infomedia och utbildning.

Branschfokus har växlat, men strategin har hela tiden varit densamma: att bygga värden genom att identifiera och utveckla kunskapsintensiva tjänsteföretag med god utvecklings- och tillväxtpotential. Det sker företrädesvis inom fragmenterade branscher med hög tillväxt, där det genom ett aktivt ägande finns potential att utveckla konkurrenskraftiga företag och skapa nya strukturer.

## Renodling till Bure Equity

1999–2000 genomfördes en strategisk renodling och investeringarna koncentrerades till främst onoterade företag. Som en markering ändrades företagsnamnet från Investment AB Bure till Bure Equity AB.

Som ett led i den strategiska inriktningen har börsinnehaven i bland annat Gunnebo, Nobel Biocare och Guide/Framfab avyttrats med betydande exitvinster och Capio delats ut till aktieägarna.

Utdelningen av Observer och börsnoteringen av Dimension under början av 2001 avslutade denna period med ett stort antal exits.

## Investeringar 2001

Bure befinner sig nu i en fas då investeringsportföljen inom ramen för den fastlagda strategin ska förnyas.

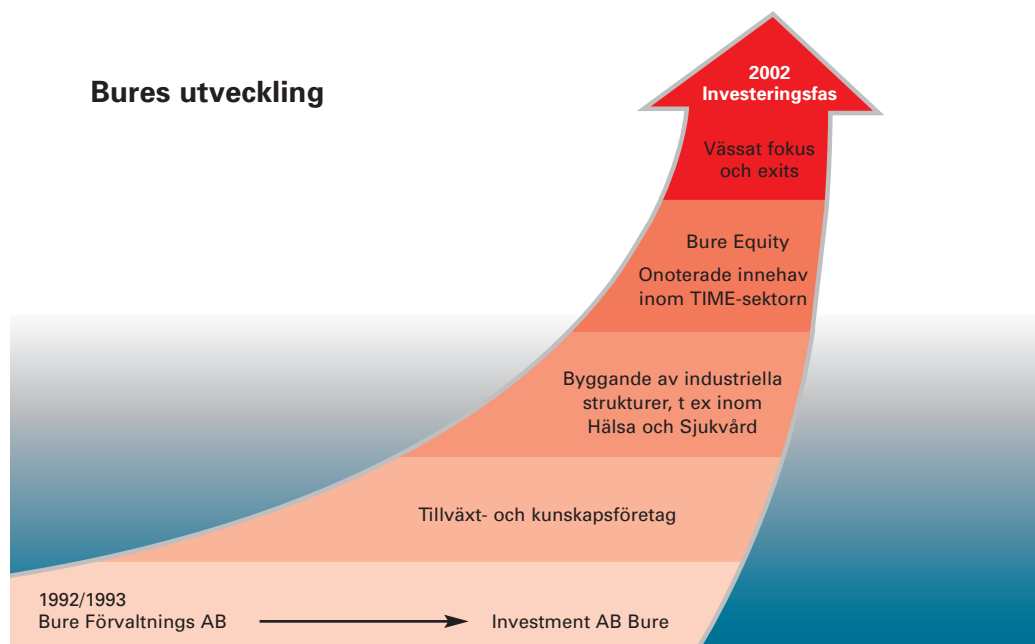
Under andra halvåret 2001 investerades i portföljbolag med en sammanlagd omsättning om drygt 3 500 MSEK och med knappt 4 000 anställda.



Investeringstempot var högt under 2001 med fjorton förvärv och bildandet av fyra navbolag.

## Bures utveckling

Sedan starten har Bure utvecklats från ett förvaltningsbolag till ett fokuserat private equity-företag. Bure befinner sig nu i en fas av nya investeringar.



### Fokus 2001–2003

När Bure nu förnyar investeringsportföljen sker detta utifrån ett antal fastställda mål:

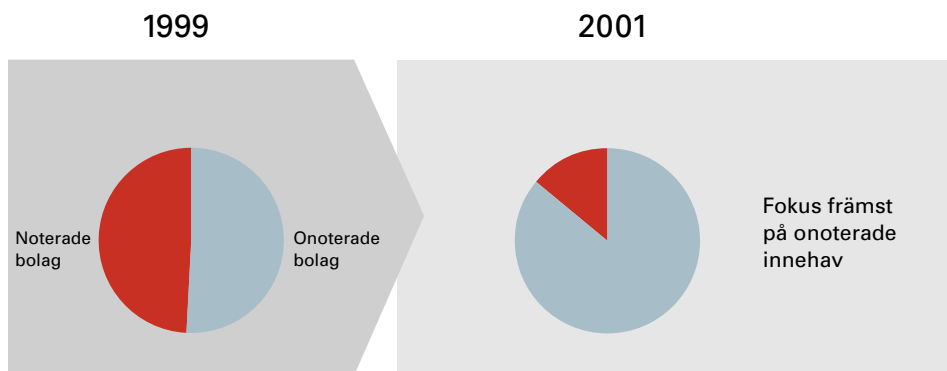
- investeringarna ska ske med fokus på främst onoterade innehav inom IT, infomedia och utbildning.
- Bure ska genom sina investeringar eftersträva ett tydligt huvudägarskap i företagen.
- inom vart och ett av de tre investeringsområdena ska Bure uppnå en kritisk massa av navbolag, d v s företag som kan utvecklas genom komplet-

terande förvärv och kring vilka flera större företag och/eller nya branschstrukturer kan byggas.

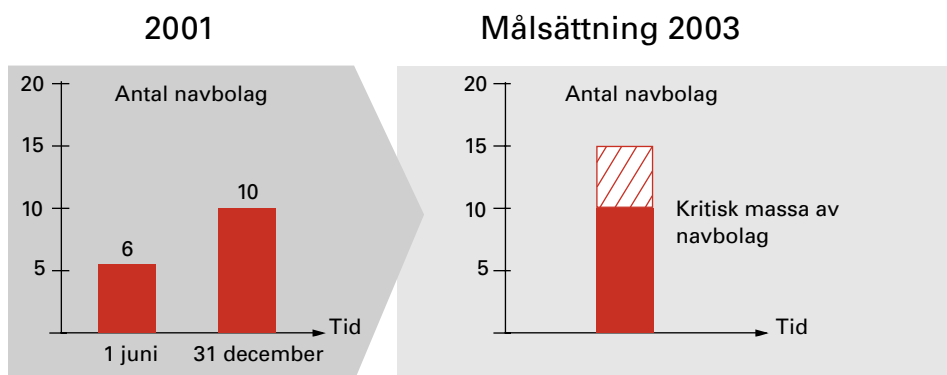
Målet är att fram till och med 2003 öka antalet navbolag ytterligare. Under andra halvåret 2001 har antalet navbolag ökat från 6 till 10.

- portföljbolagen befinner sig i olika utvecklings-skeden. För en stabil utdelningskapacitet ska den sammantagna investeringsportföljen vara balanserad med avseende på innehavens tid till exit.

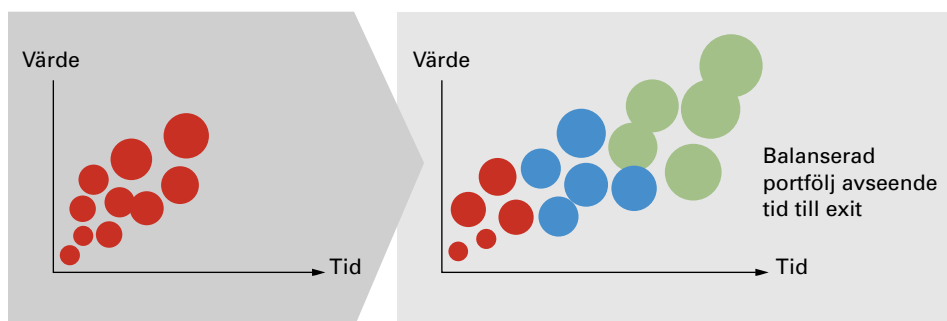
Sedan 1999 har investeringarna koncentrerats till onoterade företag. Idag är närmare 90 procent av investeringarna i onoterade bolag, en nivå som bedöms som rimlig även framöver.



Antalet navbolag har under andra halvåret 2001 ökat från 6 till 10.



Efter en period av omfattande exits behöver Bures portfölj fyllas på.



## Private equity – växande marknad

Private equity är ett samlingsbegrepp för investeringar i onoterade bolag. Begreppet innefattar både investeringar i tidiga faser, s k venture capital, samt investeringar i senare faser, s k expansion capital och buy-out capital. Buy-out-segmentet står för majoriteten av det totala investerade kapitalet i branschen därefter följer expansion-segmentet följt av venture capital-segmentet. Räknat i antalet riskkapitalbolag är förhållandet det omvända, d v s det är flest aktörer verksamma inom investeringar i tidiga faser.

Den svenska riskkapitalmarknaden har under de senaste åren haft en stark tillväxt, både avseende antal investorer och investerat kapital. Åren 1995 – 2000 har investeringar i private equity i Sverige ökat med i genomsnitt nära 200 procent per år. År 2000 uppgick private equity-investeringarna i Sverige till nära 1 procent av BNP, mot 0,4 procent i genomsnitt för Europa, vilket tyder på att branschen är en betydande kraft inom svenskt näringsliv.

### Omstrukturering under året

Under rekordåret 2000 investerades globalt inom private equity 1 800 miljarder kronor. Nedgången under 2001 har varit kraftig till följd av den svagare konjunkturen, men en återhämtning kunde spåras under fjärde kvartalet. År 2001 är dock det tredje bästa året för private equity-branschen någonsin.

Den svenska marknaden är idag överetablerad. Under året har en konsolidering påbörjats, bland annat genom samgåenden mellan riskkapitalbolag samt att flera aktörer slagits ut. Denna utveckling kommer sannolikt att accelerera under 2002.

För private equity-företag, som Bure, med resurser i form av kapital och kompetens är marknaden fortsatt attraktiv.

### Tydlig position för Bure

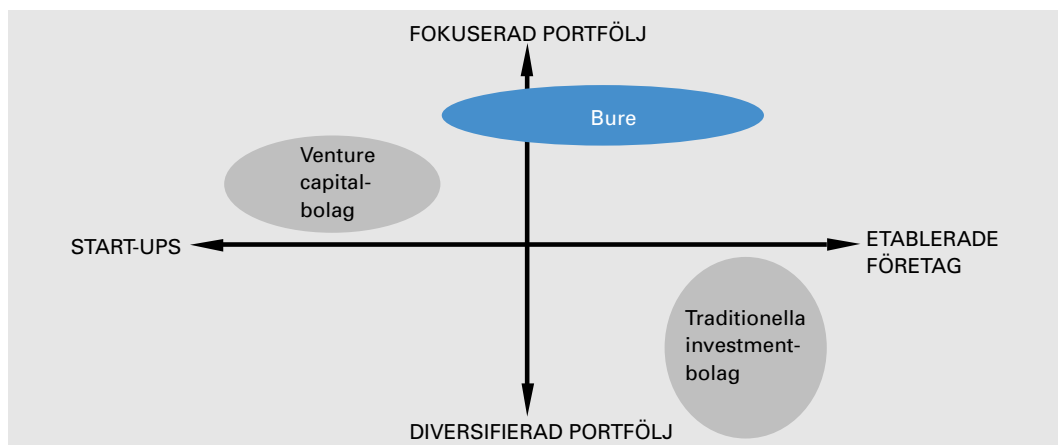
Private equity-marknaden har under senare år vuxit till en egen industri och en tydlig rollfördelning mellan olika aktörer utkristalliseras vad gäller val av investeringsfaser och branscher.

Utmärkande för Bure är ett aktivt och uthålligt ägarengagemang i främst onoterade företag inom fokuserade branscher. Det är en strategi som ger en tydlig position i ett attraktivt segment på den svenska private equity-marknaden.

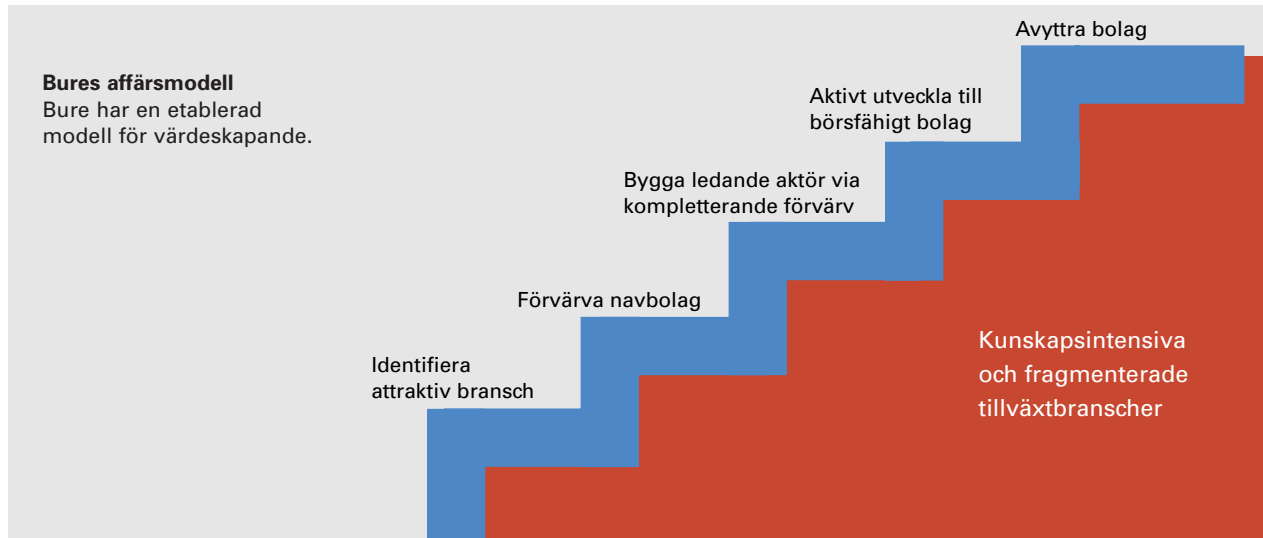
Genom sitt uttalade fokus i portföljen och inriktningen på onoterade innehav skiljer sig Bure från traditionella investmentbolag.

Bures engagemang i nystartade företag sker genom indirekt ägande via fonder och inkubatorföretag. Det är först när ett företag nått en viss storlek och kommit in i en expansionsfas som Bure går in som direkt ägare. Då engagerar sig Bure som aktiv, uthållig ägare under tillväxtfasen.

Bure har en stark position genom en fokuserad inriktning.







## Bures värdeskapande modell

Bure har successivt utvecklat en modell för att skapa värde genom att bygga livskraftiga företag och strukturer. Bures värdeskapande modell kan liknas vid en trappa där varje steg svarar för en viktig komponent i värdebyggandet.

### Steg 1: Identifiera attraktiv bransch

Startpunkten är att identifiera branscher och branschsegment där Bure har goda förutsättningar att skapa värde. Branschfokus kan växla över tiden. Utgångspunkten är att investera i kunskapsintensiva tillväxtbranscher. Branschsegmenten ska vara fragmenterade, med möjlighet att skapa värde genom strukturaffärer, konsolidering och affärsutveckling.

### Steg 2: Förvärva navbolag

Inom branschen identifieras ett navbolag: ett företag som ska utgöra basen, "navet", för Bures fortsatta satsningar. Navbolaget ska vara etablerat och ha en bevisad intjäningsförmåga. Det ska befinna sig i expansionsfas och ha en stark position, med potential att bli ledande på sin marknad.

### Steg 3: Bygga ledande aktör via kompletterande förvärv

En strategi för företagets tillväxt och utveckling läggs fast redan vid förvärvet. Genom en kombination av organisk tillväxt, affärsutveckling och kompletterande förvärv ska bolaget inom loppet av några år uppnå en marknadsledande position inom sitt segment.

### Steg 4: Aktivt utveckla till börsfärdigt bolag

Genom att medverka till förvärv, avyttringar, samgåenden och allianser bidrar Bure till att skapa nya, livskraftiga strukturer. Därtill medverkar Bure som aktiv och engagerad ägare till att utveckla företaget.

### Steg 5: Avyttra bolag

När den eftersträvade strukturen uppnåtts realiserar Bure de värden som har skapats. Detta sker vanligen genom avyttring till nya industriella ägare eller genom börsnotering.

### Beprövad modell med bevisad framgång

Bure har genom att tillämpa sin affärsmodell medverkat till att bygga upp marknadsledande företag inom ett flertal branscher.

Capio, Skandinavien's största privata sjukvårds-

koncern, är kanske det främsta exemplet på hur Bure bidragit till att utveckla nya företag och förändra branscher. Andra exempel är IT-integratören Dimension, som börsnoterats, och medieföretaget Observer, som delats ut till Bures aktieägare.

### Modellen

Bures första steg är att skapa ett navbolag, kring vilket kompletterande förvärv kan genomföras. Genom affärsutveckling och industriella strukturaffärer skapar Bure starka och lönsamma företag.

Bures exit sker i regel tre till fem år efter den första investeringen.

### I praktiken

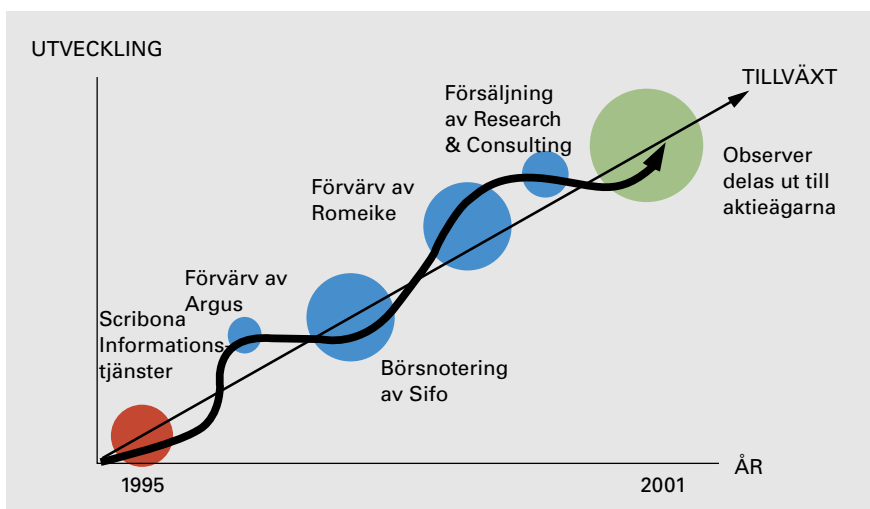
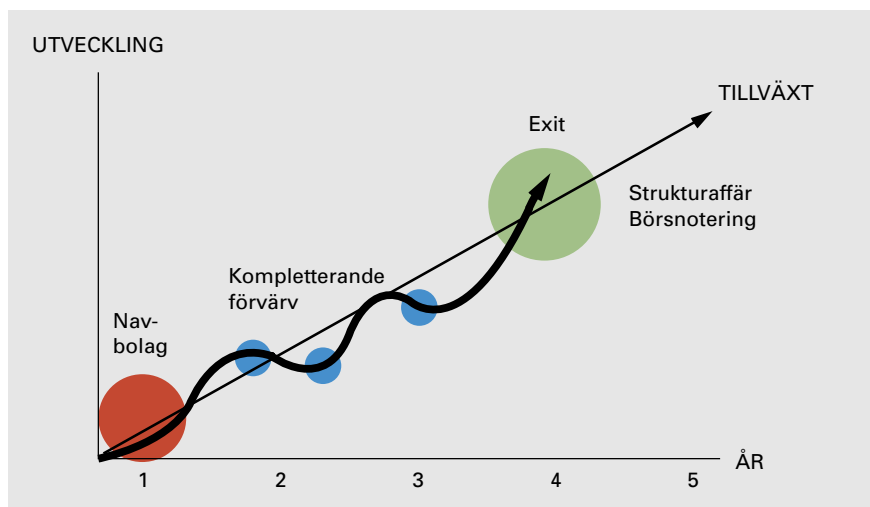
Observer har på fem år utvecklats från ett affärsområde inom Scribona till ett världsledande företag inom medie- och omvärldsbevakning. Bure blev majoritetsägare i Scribona 1995 och har varit med på denna resa.

Scribonas affärsområde Informationstjänster utvecklades genom förvärv av bland annat Argus, Sifo och IMU-Testologen till Sveriges ledande företag inom omvärldsbevakning.

1998 avknoppades Sifo Group och noterades på Stockholmsbörsen. Under 1999 genomförde Observer ett antal internationella förvärv, varav det största var Romeike Group – Storbritanniens ledande aktör inom medie- och omvärldsbevakning.

Efter försäljning 2000 av Research & Consulting ändrade bolaget namn till Observer, idag världsledande inom medie- och omvärldsbevakning.

2001 utdelades Bures innehav i Observer till aktieägarna.



## Aktiv och engagerad ägare

Bure är en aktiv ägare som bidrar med mer än finansiella resurser. När Bure investerar i ett företag, får detta också del av Bures samlade kompetens och erfarenhet. Bure erbjuder beprövade modeller och processer för affärsutveckling och strukturaffärer samt ett omfattande nätverk.

Portföljbolagen får med Bure som engagerad och aktiv ägare en samarbetspartner som kan bidra till företagets utveckling.

Bures organisation har under 2001 utformats för att utveckla företag inom de branscher som Bure under de närmaste åren valt att koncentrera sina investeringar till: IT, infomedia och utbildning.

## Ett team för varje område

För vart och ett av de tre investeringsområdena finns ett separat investeringsteam. Med bransch-kännedom, finansiella och industriella kunskaper ansvarar teamet för sina respektive områden och portföljbolag.

Investeringsteamet stödjer och bidrar till att utveckla de företag i vilka Bure är ägare samt följer branschen, identifierar möjliga förvärv och utvärderar investeringspropåer.

Bures engagemang i nystartade företag handhas inom Venture Capital & Incubators.

Dessutom finns områdesövergripande kompetenscentra inom till exempel IT-stöd, omvärlds-analys och bolagsstöd.

På följande fem uppslag presenteras Bures investeringsområden samt Venture Capital & Incubators och övriga innehav mer utförligt.



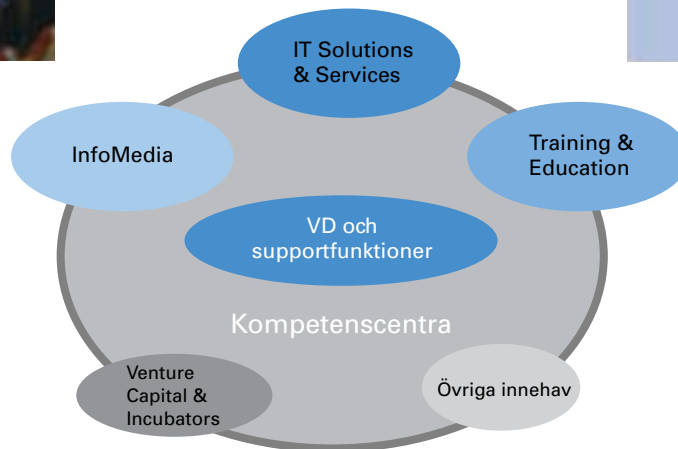
Kompetens & erfarenhet



Beprövade modeller och processer för företagsutveckling och strukturaffärer



Finansiella resurser



Nätverk

# IT Solutions & Services



Börje Bengtsson  
Senior Investment Manager

”Behovet av kvalificerade tekniklösningar är starkare än konjunkturen. Nuvarande prisnivåer skapar förutsättningar för mycket goda affärer.”

## Hur ser investeringsportföljen ut?

Vår portfölj består av kunskapsintensiva, tekniskt avancerade företag med stor potential för värdetillväxt. Innehaven består av fem navbolag och några mindre andra direkta investeringar. Naven är **Cygate** (datakommunikation), **System** (generell IT-konsult), **Xdin** (IT-konsult inom produktutveckling), **Svenska PA koncernen** (mjukvarubolag inom Human Resource-området) och **Carl Bro** (teknikkonsult).

## Vilken strategi för värdeskapande har ni?

Utifrån den övergripande målsättningen att göra framgångsrika affärer, väljer vi att investera inom de delar av investeringsområdet där vi för ögonblicket bedömer att möjligheterna till intressanta affärsmöjligheter är störst. Vi följer utvecklingen noga och anpassar vår förvävsstrategi ständigt. Som utgångspunkt tittar vi på kunskapsintensiva verksamheter inom kvalificerade teknikområden. Vi fokuserar dessutom på bolag med hög tillväxt samt bolag verksamma i de segment som vi tror står inför en förestående konsolidering. Bolagen ska dessutom ha den organisation och struktur att vi bedömer att de kan vara en bas för kommande expansion.

Vår portfölj med bolag inom segment som till exempel IT- och teknikkonsulter speglar den inriktningen. Vi stödjer efter förvärv aktivt våra navbolag i deras utveckling och expansion. Tillsammans med bolagen har vi ett gemensamt mål att uppnå en fördelaktig exit.

## 2001 har varit ett tufft år för bolag inom IT och telekom. Hur har ni hanterat det?

Från att under år 2000 ha avvaktat med investeringar på grund av de höga prisnivåerna har vi under andra halvåret 2001 ökat tempot avsevärt. Kraftigt sänkta företagsvärderingar har skapat attraktiva förvävsmöjligheter på en marknad som är präglad av den svaga konjunkturen

## INVESTERINGSTEAM

### Börje Bengtsson

Senior Investment Manager

### Christian Widing

Senior Investment Manager

### Carl Backman

Investment Manager

### Peter Lundin

Investment Manager

### Carl-Magnus Ruthberg

Investment Manager

### Patrik Jönsson

Investment Analyst

### Elisabeth Kardell

Assistant Contoller

### Helena Rådell

Assistent

## Navbolag 01-12-31

	Substansvärde MSEK	Läs mer på sid:
Cygate	389	30
System	259	32
Carl Bro	244	34
Svenska PA	199	36
Xdin	45	38



Områdets andel av Bures substansvärde

och överetableringar inom vissa områden.

Den långsiktiga trenden är positiv, även om delar av vårt område även under innevarande år kommer att ha en tuff situation. IT Solutions & Services har under 2001 investerat i flera intressanta bolag till ett totalt värde om 591 MSEK.

Efterfrågan drivs av teknik som ständigt skapar nya affärsmöjligheter. Successivt kommer nya områden att dra nytta av teknikutvecklingen. IT-system inom Human Resources är ett sådant delsegment, där vårt portföljbolag Svenska PA koncernen har för avsikt att ta en ledande position.

### **Under året gick ni in i den danska teknikkonsulten Carl Bro – en av Bures största investeringar 2001. Hur ser du på möjligheterna med denna investering?**

Teknikkonsulter är kunskapsintensiva och tekniskt avancerade. Branschen har många attraktiva tillväxtsegment och befinner sig i en fas av konsolidering och internationalisering. Förvärvet av Carl Bro innebär att vi tagit ledningen i omstruktureringen av den nordiska teknikkonsultmarknaden. Efter förvärvet av svenska Sycon i december, är Carl Bro Skandinaviens största teknikkonsultbolag.

### **Vilka andra segment står inför en liknande konsolideringsfas?**

IT är ett av många tekniksegment som står inför en konsolidering. Vi valde under hösten att ta en fortsatt aktiv del i omstruktureringen genom att initiera och avtala om förvärv av 16 procent av aktierna i det sammanslagna Teleca/AU-System, ett ledande företag inom avancerade tjänster för produktutveckling av mjukvara.

Vi analyserar löpande ett stort antal potentiella objekt och kan konstatera att det finns flera intressanta bolag i ytterligare branschsegment som är på väg eller har behov av att omstruktureras.

### **Hur ser exit-läget ut bland bolagen?**

Portföljen är välbalanserad och tid till exit varierar mellan bolagen. Inga exits är inplanerade i det korta perspektivet, men vi har en ständig beredskap för att kunna agera vid uppkomsten av intressanta affärsmöjligheter.

### **Du är ganska ny som ansvarig för IT Solutions & Services. Vilka erfarenheter har du med dig?**

Jag arbetade tidigare som managementkonsult, senast som VD på Strängbetong. Där, samt under mina tidigare uppdrag som VD för Expanda, vice VD för Addum och som koncerncontroller för Datatronic i slutet av 80-talet, lärde jag mig företagsutveckling och företagstransaktioner, vilket är till nytta i den här verksamheten. Att ha upplevt "den andra sidan" är värdefullt för att kunna utvärdera affärer även utifrån bolagens perspektiv.

---

## **Ett år med IT Solutions & Services**

De två tidigare IT-områdena inom Bure har genom bildandet av IT Solutions & Services, kombinerats till ett kraftfullt team. Trots marknadsnedgången under året har innehaven visat styrka och kapacitet för fortsatt tillväxt. Portföljen har kompletterats med ett antal nya bolag, varav tre navbolag.

**Feb** Dimension noteras på Stockholmsbörsens O-lista. I samband med noteringen minskar Bure sin ägarandel från 69 till 35 procent.

**Maj** Bure förvärvar Erda Technology från Framfab. Erda ingick tidigare i Bure via det dåvarande innehavet i Guide. Bolaget är verksamt inom IT-lösningar inom bioteknik och kommunikation.

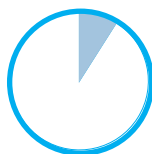
**Okt** Svenska PA koncernen och Retea förvärvas från TurnIT. Svenska PA koncernen är en av Sveriges ledande leverantörer inom HRM-system (Human Resource Management). Retea är ett konsultbolag inom datakommunikation och teleteknik.

Bure förvärvar 35 procent av aktierna i Xdin, verksam inom produkt- och processutveckling för framför allt fordonsindustrin.

**Nov** Cirka 53 procent av aktierna i Carl Bro, Danmarks största teknikkonsultföretag, förvärvas från Unibank och ett antal mindre aktieägare.

**Dec** Carl Bro förvärvar det svenska teknikkonsultföretaget Sycon från Sydkraft. Bolagen bildar tillsammans Skandinaviens största teknikkonsultföretag.

# InfoMedia



Områdets andel av Bures substansvärde

## INVESTERINGSTEAM

### Örjan Serner

Senior Investment Manager

### Mats Axell

Senior Investment Manager

### Per Lundgren

Investment Manager

### Mattias Silversparre

Investment Manager

### Kristina Vannerberg

Assistant

## Navbolag 01-12-31

	Substansvärde MSEK	Läs mer på sid:
Citat	218	40
Business Communication Group	129	42



Örjan Serner  
Senior Investment Manager

”InfoMedia innebär skapande av information samt distribution av denna via någon typ av media.”

### Vad gör ni inom InfoMedia-teamet?

Vi arbetar aktivt med att utveckla Bures investeringar i bolag verksamma inom kommunikation och media. Investeringsportföljen innehåller två nav; **Citat**, ett av Sveriges ledande företag inom systemlösningar för marknadskommunikation, och **Business Communication Group**, en ledande aktör inom intressentanpassad kommunikation oberoende av media. Vårt mål är att vara den ledande private equity-aktören inom InfoMedia i Sverige.

### Hur ser ni på marknadsförutsättningarna?

Infomedia-marknaden drivs till stor del av hur mycket företag investerar i kommunikation. Under det senaste året har vi sett minskade investeringar. Däremot finns en långsiktigt stark underliggande tillväxt och vi ser signaler på att kommunikationsinvesteringarna håller på att vända uppåt igen.

Samtidigt ökar utmaningarna för de företag som vill kommunicera effektivt. Mediebruset ökar, nya kommunikationskanaler uppstår, företagen blir större och sätten att kommunicera på förändras. Huvudutmaningarna inom infomedia-branschen framöver kommer att vara tre; nå fram med sitt budskap till mottagaren, göra det kostnadseffektivt samt att kunna mäta effekterna av sina kommunikationsinvesteringar.

### Vilken strategi för värdeskapande har ni?

Vi investerar i bolag som befinner sig i tillväxtbranscher. Dessutom ska de ha ett attraktivt kunderbjudande och en stark marknadsposition inom sin nisch.

För att skapa värden i dessa bolag agerar vi som katalysatorer för att accelerera tillväxten och stärka lönsamheten. Detta kräver flera saker – en effektiv och professionell organisation, byggande av strukturkapital, en lönsam basaffär och oftast en kombination av organisk



och förvärvsbaserad tillväxt. Parallellt med tillväxten gäller det att kontinuerligt säkerställa fokus, spetskompetens och kreativ höjd i bolagen.

### **Personberoendet är betydande i kommunikationsbolag. Hur hanterar ni den frågan?**

Framgångsrika kunskapsföretag kommer alltid att vara beroende av duktiga individer. Tillvägagångssättet för att öka stabiliteten i kommunikationsbolag är att arbeta med enhetliga modeller och processer, d v s att bygga strukturkapital. Bures investeringar inriktas på bolag som redan har dessa strukturer, och som vi sedan hjälper att utveckla vidare.

### **Hur ser exit-läget ut bland InfoMedia-bolagen?**

InfoMedia befinner sig fortfarande i en uppbyggnadsfas. Citat är det bolag som ligger närmast exit.

### **Du kommer närmast från posten som koncernchef för Citat – ett bolag som du också grundade. Vad tillför de erfarenheterna din nuvarande roll?**

Den resa som Citat gjort, från ett litet nystartat bolag med en bra idé till en framgångsrik mediakoncern med cirka 250 medarbetare, är en förebild för andra företag i gruppen. Erfarenheterna från att som entreprenör bygga upp Citat är oerhört värdefulla i det aktiva arbetet med att utveckla våra portföljbolag.

---

## Ett år med InfoMedia

2001 var ett intensivt år för våra portföljbolag och för InfoMedia som investeringsområde. Nedan följer en översiktlig genomgång av viktiga händelser under året.

**Feb** Bure förvärvar 25 procent av aktierna i Appelberg Publishing Agency, som är störst i Sverige på produktion av företags- och kundtidningar med internationell prägel.

**Apr** Bure förvärvar eventföretaget Convenio och filmproduktionsföretaget Stark från Citat.

Bolagsstämman beslutar om utdelning av Bures samtliga aktier i Observer till aktieägarna. För varje sextal aktier i Bure erhölls en aktie i Observer. Örjan Serner tillträder som Senior

Investment Manager och ansvarig för investeringsområdet InfoMedia.

**Maj** Magnus Lundblad blir ny VD och koncernchef i Citat.

**Juli** Bure förvärvar kommunikationsbyrån Journalistgruppen och filmproduktionsföretaget Propello från Cell Network. Propello fusioneras under hösten med Stark. Appelberg förvärvar Hongkongbaserade Communicate med filialkontor i Shanghai. Communicate producerar kundtidningar.

**Okt** Bure ökar sitt innehav i Appelberg från 25 till 34 procent. Citat förvärvar Digitized, ett företag verksam inom digital fotografering.

**Nov** Navområdet Business Communication Group formeras – en

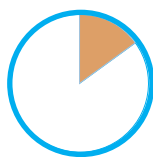
företagsgrupp som erbjuder intressentanpassad kommunikation oberoende av media. I området ingår Journalistgruppen, Stark Filmproduktion och Appelberg Publishing Agency. Appelberg förvärvar Magazine AB, ett företag inom grafisk design.

**Dec** Erik Strand, tidigare försäljnings- och marknadsdirektör för SAS, rekryteras som VD för Business Communication Group.

Citat förvärvar resterande minoritet i Reptil.

Bure meddelade att man avsåg att förvärva bolag inom ATMG via ett förvärvsbolag. Detta avtal fullföljdes inte då ett antal större ägare i ATMG garanterade nyemission och förutsättningar för att genomföra förvärvet därmed inte förelåg.

# Training & Education



Områdets andel av Bures substansvärde

## INVESTERINGSTEAM

### Sven-Åke Lewin

Senior Investment Manager

### Magnus Kristoferson

Senior Investment Manager

### Lars Ynner

Investment Analyst

### Per Hindrichsen

Controller

### Diana Solin

Controller

### Julia Svensson

Assistent

## Navbolag 01-12-31

	Substansvärde MSEK	Läs mer på sid:
Mercuri	360	44
Informator	111	46
Vittra	48	48



Sven-Åke Lewin  
Senior Investment Manager

”Kunskap måste inhämtas och byggas hela livet. En kontinuerlig kompetensutveckling i företagen är en förutsättning för konkurrenskraft och tillväxt.”

### Hur ser investeringsportföljen ut?

Investeringarna inom Training & Education är inriktade på marknadsledande bolag inom företagsutbildningar och skolutbildning. Investeringsportföljen innehåller tre navbolag; **Mercuri International**, ett globalt konsultföretag inom försäljning, förändring och ledarskap, **Informator**, en ledande IT-utbildningsaktör och **Vittra Utbildning**, det största friskoleföretaget i Sverige. I portföljen ingår dessutom Celemi, ett företag inom affärs-simulering och organisationers lärande som har betydande kopplingar till Mercuris sätt att arbeta.

### Hur ser ni på marknadsförutsättningarna inom området?

Den rådande konjunkturen påverkar utbildningsföretagen i olika omfattning. Generellt har vi sett en nedgång inom företagsutbildningar både i Europa och i USA, samtidigt som vissa delsegment, som strategisk utbildning och utveckling av säljprocesser i storföretag, visat god utveckling. Branschens utveckling mot ökad konsolidering och krav på nya och mer heltäckande produkter och leveransformer gynnar Bure och våra marknadsledande portföljbolag.

För Vittra finns en fortsatt ökad efterfrågan på alternativa skolmöjligheter från både elever, föräldrar, lärare och kommuner.

### Vilken strategi för värdeskapande har ni?

Vår strategi, sedan Training & Education bildades 1998, är att bygga Europas ledande aktör inom kompetensutveckling. Vi fortsätter att förvärva ledande aktörer inom detta område, nationellt och internationellt. Bland befintliga bolag är redan Informator och Mercuri marknadsledare och förebilder i sina respektive segment.



Huvudfokus är stärkt lönsamhet bland annat genom internationalisering, som skapar skalfördelar. Vi satsar också på produktutveckling, enligt våra kunders ökade krav, och på strategianpassad kompetensutveckling.

Vi ser hur ett ökat samarbete mellan våra företag som riktar sig mot företagsmarknaden leder till att vi får mer omfattande och större uppdrag. Detta samarbete förväntas öka successivt. En annan framgångsfaktor är en fortsatt hög grad av IT-användning i våra utbildningslösningar. För Vittra är det fortsatt kontrollerad och snabb expansion av skolverksamheten som gäller, och eventuellt en breddning av Vittras utbud mot vuxenutbildning.

### **Hur ser ni på att investera i e-learning med tanke på branschens utveckling?**

Marknaden är dämpad för bolag som enbart levererar tekniklösningar inom e-learning. Den långsiktiga affärsmodellen, som vi hela tiden trott på, är så kallad Blended learning där läroledd utbildning kombineras med interaktiva digitala kurser. Samtliga våra bolag har idag stora kundprojekt som innehåller interaktiv, digital utbildning. Vi ska fortsätta att ligga i framkanten i utnyttjandet av ny teknik, men kommer inte själva att göra några betydande direktinvesteringar i teknikbolag inom e-learning.

### **Vittra sticker ut som ett lite udda innehav. Hur ser ni på den politiska risken med investeringar i friskoleverksamhet?**

Vår bedömning är att risken minskat avsevärt. Acceptansen för friskolor, både från elever och kommuner, har vuxit successivt. Idag går 59 000 elever i

friskola i Sverige och flera hundra tusen svenskar har en nära koppling till en friskola, till exempel som förälder eller syskon. Friskolorna är väl etablerade i svenskt utbildningsystem och samhälle.

Det råder idag en politisk enighet om grunderna för hur friskolor ska drivas. Diskussionen handlar om kvaliteten på undervisningen och rättigheten till valfrihet för elever och föräldrar.

### **Hur ser exit-läget ut bland innehaven?**

Avseende de bolag som är verksamma inom företagsutbildning är avsikten att börsnotera dessa eller göra en strukturaffär inom två till tre år. Undantaget kan vara Vittra som har en mycket kraftig organisk tillväxt och behöver utvecklas ytterligare något år innan exit bör ske.

---

## **Ett år med Training & Education**

Prioriteringar under året har varit att konsolidera verksamheterna i Informator och Mercuri International, samt göra tilläggsförvärv inför framtida exits. Vissa viktiga händelser under året återges nedan.

**Jan** Mercuri International förvärvar Mercuris verksamheter i Ungern, Polen, Tjeckien, Kroatien, Slovenien, Slovakien och Rumänien.

**Jun** Bure förvärvar 30 procent av aktierna i Celemi, ett konsult- och utbildningsföretag verksamt inom affärssimuleringar och kvalificerade utbildningslösningar.

**Aug** Vittra startar fyra nya skolor; en gymnasieskola i Göteborg samt grundskolor i Helsingborg, Kungsbacka och Stockholm. Diskussioner förs med ett flertal kommuner om skolstart 2002.

**Sep** Mercuri sluter ett treårsavtal om

23 MSEK med Lloyds TSB, en av Storbritanniens ledande banker. Programmet genomförs som en kombination av instruktörsledd undervisning och e-learning.

**Nov** Bure ökar ägarandelen från 70 till 85 procent i Vittra.

**Dec** Bure sluter avtal om förvärv av Prokoda Training & Service, ett ledande IT-utbildningsföretag i Tyskland.



Björn Boldt-Christmas  
Ansvarig för Venture Capital  
& Incubators

Genom att investera i Venture Capital & Incubators (VCI) får Bure insyn i de tidiga utvecklingsfaserna inom framför allt IT-området, såsom avancerad IT-tillämpning. Dessa kunskaper är viktiga mot bakgrund av Bures engagemang inom investeringsområdet IT Solutions & Services men även inom InfoMedia.

### Bures portfölj

Innehaven inom Venture Capital är koncentrerade till Innovationskapitals tre riskkapitalfonder, varav de två första i princip är fullinvesterade och den tredje fonden nyligen påbörjad.

Bures största inkubatorer och "think tanks"-företag som bidrar till att utveckla idéer till fullödiga och avyttringsbara bolag – är CR&T och Newmad. Båda företagen bedriver konsultverksamhet samt har ett brett nätverk inom forskning, vilket ger tillgång till såväl kompetens som idéer av hög kvalitet.

Bures totala investeringar inom VCI uppgår till 215 MSEK.

### Gynnsamma marknadsförutsättningar

Marknaden för VCI har genomgått en kraftig nedgång under de senaste åren. Tillgången på intressanta uppdrag och forskningsresultat är god, men det råder brist på organiserad kompetens och kapital för att utveckla dessa idéer. Situationen skapar intressanta investeringsmöjligheter för långsiktiga aktörer och Bure avser att fortsätta att utveckla satsningarna inom VCI.



### Konsult och inkubator

CR&T (Carlstedt Research & Technology) är ett forskningsinriktat konsultföretag med omfattande inkubatorverksamhet, som i samarbete med högskolor och industriföretag utvecklar högteknologiska lösningar och produkter, främst inom IT.

CR&T identifierar affärsidéer och utvecklar dem genom att tillföra teknisk och affärsmässig kompetens. CR&T går samtidigt in som delägare i de nystartade bolagen.

Sedan starten 1994 har CR&T genererat sex bolag med över 300 medarbetare.

### Portfölj

CR&Ts inkubatorverksamhet inkluderar följande bolag:

	CR&Ts ägarandel %	Antal anställda	Bokfört värde i CR&T tkr	Bures direkta ägarandel %
Appgate	37	42	7 000	2
Gatespace	28	53	3 601	6
Integri	4	20	3 410	–
SmartEye	22	10	3 315	–
Spotfire	2	170	613	1
Pilotfish	17	8	33	–

### Bures engagemang

Bures ägarandel i CR&T uppgår till 65 procent av kapitalet och 49 procent av rösterna. Resterande del ägs av grundare och medarbetare.

Bure blev delägare i CR&T under 1997 och företaget har sedan dess utgjort en viktig del av Bures nätverk inom den tekniskt mest avancerade delen av IT-sektorn. Bures exits av de utvecklade bolagen sker löpande allt eftersom attraktiva affärsmöjligheter uppstår. Exitplanerna innefattar främst innehavet i Spotfire, men även andra innehav kan komma att avyttras, främst genom industriella lösningar.

### Svag marknad under 2001

Nettoomsättningen för CR&T uppgick till 34 MSEK, en minskning med 12 procent. Rörelseresultatet före goodwillavskrivningar var -21 MSEK (6). Resultatet har påverkats av resultatandelar i intressebolag med -50 MSEK (-33).

Konsultdelen uppvisade låg beläggning, främst på grund av osäkerheten i telekombranschen. Under hösten initierades ett åtgärdsprogram som beräknas sänka den totala kostnadsnivån med 12 MSEK. Inkubatorverksamheten utvecklades industriellt som planerat. Klimatet har varit ogynnsamt för exits under året.

(MSEK)	2001	2000	1999
Nettoomsättning	34	39	30
Tillväxt (%)	-12	29	8
Rörelseresultat <sup>1</sup>	-21	6	-23
Resultatandelar	-50	-33	0
Exitresultat	21	54	29
Rörelseresultat <sup>2</sup>	-50	27	6
Operativt kassaflöde efter investeringar	-12	10	-
Balansomslutning	47	68	-
Nettolåneskuld/fordran	-9	-3	27
Medelantal anställda	47	34	43
Förädlingsvärde/anställd	0,4	1,1	0,1

<sup>1</sup> före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster

<sup>2</sup> före goodwillavskrivningar

#### Inkubatorföretag inom CR&T

**APPGATE** Appgate erbjuder avancerade VPN-lösningar som skyddar ett företags tjänster och data. Kännetecknande för bolagets produkter är hög säkerhet, flexibilitet och skalbarhet. Under året har bolaget förstärkt sin närvaro i USA.

**GATESPACE** Gatespace tillhandahåller produkter som möjliggör för bredbandsoperatörer att erbjuda nya tjänster till sina kunder, bland annat övervakning av hemmanätverk, energibesparing och mediadistribution. Bolagets produkter används även för att bygga avancerade telematiksystem, till exempel inom fordonsindustrin. Nya kunder för året är bland annat Cisco, Telia och Volvo. Bolaget grundades 1999 av CR&T och Ericsson.

**INTEGRI** Integri levererar verktyg för att utveckla och testa säkerhetskritiska system. Typiska tillämpningsområden är finansiella system och produkter baserade på smarta kort. Bolaget är baserat i Belgien.

**SMARTEYE** SmartEye utvecklar avancerade bildbehandlings-system, som bland annat möjliggör realtidsföljning av huvud- och ögonrörelser. Tillämpningar finns bland annat inom spel- och fordonsindustrin. Bolaget startades 1999.

**SPOTFIRE** Spotfire utvecklar och säljer programvara för tekniskt beslutsstöd till företag inom läkemedels-, specialkemi- och halvledarindustrin. Samtliga större läkemedelsföretag använder idag Spotfires produkter i sin egen produktutveckling. Bolaget grundades 1996 och har huvudkontor i Cambridge, Massachusetts.

**PILOTFISH** Pilotfish utvecklar systemlösningar för telematikapplikationer för till exempel fordon och olika former av industriella tillämpningar. I Volvo Ocean Race används ett system utvecklat av Pilotfish för insamling och presentation av mätdata från samtliga deltagande båtar.



#### Forskar inom trådlös IT

Newmad grundades 1999 som en spin-off från två forskningsinstitut. Newmad är idag ett kommersiellt forsknings- och konsultföretag med inriktning på trådlös IT. Nettoomsättningen uppgick under året till 7 MSEK (6), och rörelseresultatet var -8 MSEK (-2).

#### Bures engagemang

Bure gick in som ägare i Newmad under 1999 och ägarandelen uppgår idag till 27 procent.

De utvecklade bolagen avses exiteras genom industriell försäljning i samband med attraktiva affärsmöjligheter.

#### Innovations Kapital

#### Teknikbolag med stor potential

Innovationskapital består av tre riskkapitalfonder, InnKap 1, InnKap 2 och InnKap 3, vilka investerar i nystartade företag inom IT och medicinsk teknik i Norden. Portföljen bestod vid utgång- en av året av bland annat följande bolag:

Appgate, Arexis, BioInvent, Carmen Systems, Heptagon, Kreatel, Intermezzon, MathCore, Medekonos, Mgage Systems, Mitra, Proximion, Radians Innova, Red Message, Resistentia, Samba Sensors, Simtra och Spotfire.

#### Bures engagemang

Bure har ett cirka 23-procentigt investeringsåtagande i Innovationskapital, motsvarande 371 MSEK av drygt 1 700 MSEK.

Bolaget startade 1994 på gemensamt initiativ av Bure och Chalmers Tekniska Högskola. 1997 bredades kretsen av investerare och fonden InnKap 1 inrättades. InnKap 2 startades 1999 och InnKap 3 etablerades under första kvartalet 2001.

Bure är största investör i fonderna och har aktivt bidragit till uppbyggnad av strukturkapital och andra resurser. Exit av de ingående bolagen sker genom industriell försäljning eller börsintroduktion, vilket sker när värdena bedöms vara de rätta.

Bures investeringar inom Innovationskapital uppgick den 31 december 2001 till 83 MSEK (63). Värdet på dessa investeringar beräknas av fonden enligt EVCA för Bures del till 146 MSEK (171). Bures investerade kapital ökade under året med 23 MSEK.



Per-Henrik Berthelius  
Ansvarig för övriga investeringar

Inom detta område samlas de investeringar som ligger vid sidan av Bures nuvarande fokusområden.

Utöver Bures krav på värdetillväxt ska dessa investeringar även uppfylla målen

- utgöra möjliga framtida satsningsområden
- möjliggöra för Bure att få insikt i branscher/segment vid sidan av Bures nuvarande fokus
- möjliggöra renodling av övriga investeringsområden

## Bakgrund

Bures investeringsstrategi innebär att Bure successivt förändrar fokus vad avser branscher och segment. Denna resa innebär att vi kontinuerligt granskar och prövar nya satsningsområden samtidigt som vi kontinuerligt går ur områden.

## Bures innehav

Övriga investeringar omfattar idag:

**Nordic Capital**, en av Nordens ledande riskkapitalfonder där Bure aktivt deltagit sedan 1994. Engagemanget i Nordic Capital har under åren givit Bure en kontinuerligt god avkastning och möjliggör inblick i ett stort antal branscher och segment.

Bure gick in som huvudägare i **Scribona** 1995. Detta var Bures första investering inom såväl IT-området som InfoMedia, vilket sedermera resulterade i uppbyggnaden av två av Bures fokusområden.

Bures engagemang i **Teleca/AU-System** utgör entrébiljett till ett nytt område, avancerade tjänster för produktutveckling av mjukvara på europeisk basis.

## NORDIC CAPITAL

### Fokus på mogna företag

Riskkapitalfonden Nordic Capital har en diversifierad fondportfölj med innehav i onoterade, huvudsakligen mogna bolag.

Bure gick in i Nordic Capital 1994 och har genom fonden investerat i bland annat följande bolag: Mölnlycke Health Care, Nycomed Pharma, Biovitrum, Hilding Anders, Wilson Logistics samt Trenor Holding som äger bland annat Ahlsell.

Substansvärdet på Bures investeringar via Nordic Capital uppgick den 31 december 2001 till 1 078 MSEK och det bokförda värdet till 681 MSEK. Bures investeringar under året uppgick till 288 MSEK.

MSEK	Ägarandel, %	Bokfört värde	Substansvärde
Mölnlycke Health Care	16,7	221	436
Nycomed Pharma	7,7	113	294
Trenor Holding	4,8	78	78
Sound Holding	4,4	40	40
Dynal Biotech	4,3	37	37
Övriga		192	193
<b>Totalt</b>		<b>681</b>	<b>1 078</b>



Bures ägande i Mölnlycke sker dels via Nordic Capital,

dels via direktinvestering. Under året ökade Bure sitt innehav i Mölnlycke med 128 MSEK. Bures totala ägarandel uppgick därefter till 16,7 procent av kapitalet.

Mölnlycke redovisar för 2001 en nettoomsättning på 3 913 MSEK (2 070) med ett rörelseresultat före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster på 402 MSEK (251). Detta ger en rörelsemarginal på drygt 10 procent.

Mölnlycke är en av världens ledande tillverkare och leverantörer av engångsartiklar inom kirurgi och sårvård. Företaget bildades 1998 genom en fusion mellan svenska SCA/Mölnlycke Clinical

Products och finska Kolmiset. Sedan dess har bolagets verksamhet stärkts avsevärt genom en ökad effektivitet och en omfattande omstrukturering. Antalet medarbetare uppgår idag till cirka 5 000.

Under första kvartalet förvärvade Mölnlycke Johnson & Johnson Medicals verksamhet inom operationsprodukter.



Under tredje kvartalet ökade Nordic Capital sin ägarandel i Nycomed Pharma genom att förvärva 29 procent av aktierna från

Amersham. Vid årets slut uppgick Nordic Capitals andel i bolaget till 98 procent. Bures totala ägarandel uppgick vid samma tidpunkt till 7,7 procent.

Nycomed är ett av de ledande läkemedelsföretagen i norra Europa med produkter inom bland annat allergi, benskörhet, cancer och hjärta/kärl. Bolagets huvudkontor finns i Roskilde i Danmark och antalet medarbetare uppgår till 2 500. Nycomed har successivt stärkt sin position genom förvärv av nya läkemedel samt in-licensiering av produkter. Bolaget redovisar mycket god lönsamhet.

## SCRIBONA

### Ledande inom IT-distribution

Bures ägarandel i Scribona uppgår till 35 procent av kapitalet.

Bure blev huvudägare i det börsnoterade Scribona 1995 och företaget kom att utgöra en plattform för utvecklingen av affärsområdet InfoMedia. 1998 renodlades Scribona genom utdelning av Observer och bolaget inriktades mot handel med IT-produkter.

Scribona redovisar för 2001 en nettoomsättning på 11 872 MSEK (9 479) med ett rörelseresultat före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster på 7 MSEK (144).

Scribona är, efter förvärvet av norska PC LAN

under våren 2001, Nordens största företag inom handel med IT-produkter. Verksamheten är organiserad i tre affärsområden:

- Scribona Solutions arbetar med värdeadderande distribution av produkter och tjänster inom IT-infrastruktur.
- Scribona Distribution erbjuder volymdistribution av IT-produkter, med betydande andel e-handel.
- Scribona Brand Alliance är exklusiv agent för ett antal ledande varumärken på den nordiska marknaden.



### IT-konsult med stark europeisk plattform

Bure tecknade i december avtal om att förvärva 16 procent av aktierna i den nybildade

koncernen Teleca/AU-System. Med en omsättning på 2,2 miljarder SEK och över 2 000 anställda är den nya koncernen ledande i norra Europa inom avancerade tjänster för produktutveckling av mjukvara.

Företagen förenar djup teknisk kompetens med en bred internationell täckning som bas för vidare expansion. Bure kommer som aktiv ägare att vara med och utveckla denna potential.

Transaktionen genomfördes i januari 2002. Köpeskillingen ska betalas under två år och är beroende av kursutvecklingen i Teleca.

## Portföljanalys

Bures investeringsportfölj innehöll vid utgången av 2001 totalt 10 navbolag. Den sammanlagda investeringsportföljen hade ett bokfört värde på 3 343 MSEK och ett redovisat substansvärde på 4 025 MSEK.

Bure investerar såväl direkt som indirekt. De direkta innehaven är huvudsakligen samlade i investeringsområdena IT Solutions & Services, InfoMedia och Training & Education. Tonvikten ligger på navbolagen. De direkta investeringarna utgjorde 69 procent av Bures investerade kapital, varav navbolagen utgjorde cirka 50 procent.

De indirekta investeringarna sker framför allt genom fonder inom områdena Venture Capital & Incubators och Övriga innehav. Dessa utgjorde vid årets slut 31 procent av investerat kapital.

Investeringsportföljen innehåller dessutom Bure Finans som består av kapitalplaceringsaktier och moderbolagets övriga tillgångar med avdrag för moderbolagets skulder.

Andelen noterade tillgångar utgjorde vid utgången av 2001 14 procent av substansvärdet. Minskningen från föregående år, då andelen uppgick till 35 procent, är hänförlig till utdelningen av Observer samt ett flertal nya investeringar i onoterade bolag.

## Portföljförändringar under 2001

Under året avslutades den period av renodling, exits och betydande utdelningar som inleddes 2000.

Totalt har Bure under 2001 gjort avyttringar i 12 bolag med exitresultat på 590 MSEK. Bure sålde drygt 40 procent av sitt innehav i Dimension i samband med att bolaget noterades på Stockholmsbörsen i februari. I april delades Bures samtliga aktier i Observer ut till aktieägarna.

Året kännetecknades av uppbyggnaden av en ny stark portfölj inom private equity. Nedgången i konjunkturen skapade goda förutsättningar för investeringar till attraktiva prisnivåer.

Antalet navbolag ökade under året från sex till tio. Nya navbolag inom IT Solutions & Services är Carl Bro, Svenska PA koncernen och Xdin. Inom InfoMedia skapade Bure, genom förvärv av Appelberg, Journalistgruppen och Stark, ett navområde inom affärskommunikation, Business Communication Group.

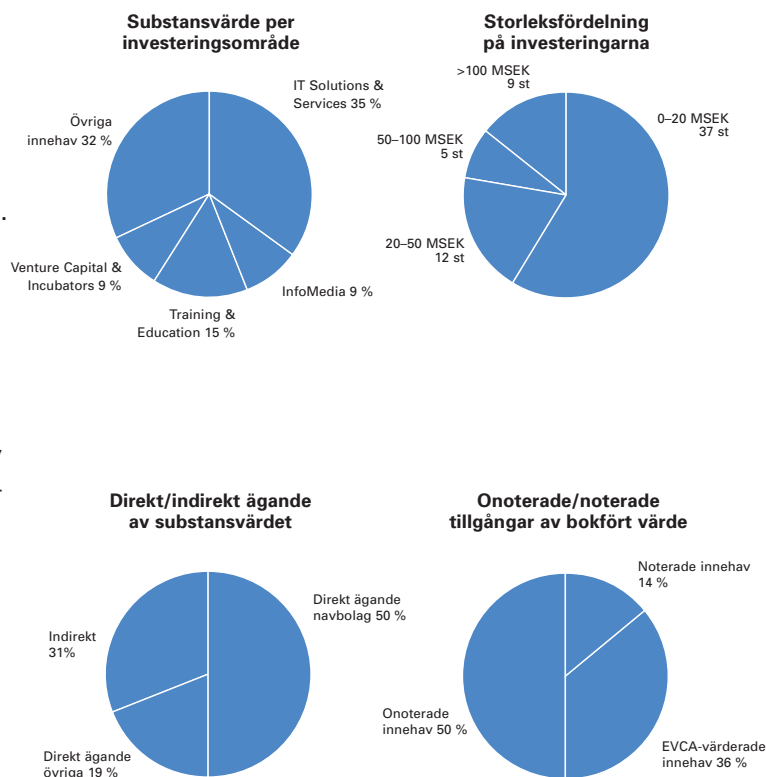
Sammanlagt har Bure genomfört investeringar och tilläggsinvesteringar om 1 276 MSEK varav 617 MSEK i fyra nya navbolag.

Bure har en fortsatt stark finansiell ställning som ger goda möjligheter till fortsatta investeringar under 2001.

## Tabelluppställning

Tabellen på följande sida ger en översikt över Bures portföljinnehav per den 31 december 2001.

Navbolagen finns presenterade på sidorna 30–49.



## Substansvärde 2001-12-31

	Andel kapital %	Andel röster %	Bokfört värde MSEK	Substansvärde MSEK	Över/undervärde MSEK	Substansvärde SEK/aktie	Värderingsprincip substansvärde
<b>IT Solutions &amp; Services</b>							
• Cygate	74,41	74,41	389	389	0	3,65	bokf. värde
• System	30,00	30,00	259	259	0	2,45	bokf. värde
• Carl Bro	50,46	50,46	244	244	0	2,30	bokf. värde
• Svenska PA koncernen	100,00	100,00	199	199	0	1,85	bokf. värde
• Xdin	39,02	40,91	45	45	0	0,40	bokf. värde
<b>Andra direkta investeringar</b>							
Dimension	34,20	34,20	91	222	131	2,10	börsvärde
Retea	100,00	100,00	29	29	0	0,25	bokf. värde
Erda Technology	100,00	100,00	20	20	0	0,20	bokf. värde
Simonsen Sverige	79,90	79,90	20	20	0	0,20	bokf. värde
<b>Totalt</b>			<b>1 296</b>	<b>1 427</b>	<b>131</b>	<b>13,40</b>	
<b>InfoMedia</b>							
• Citat	74,06	74,06	53	218	165	2,05	EVCA-värde
• Business Communication Group	100,00	100,00	129	129	0	1,20	bokf. värde
Convenio	100,00	100,00	18	18	0	0,20	bokf. värde
<b>Totalt</b>			<b>200</b>	<b>365</b>	<b>165</b>	<b>3,45</b>	
<b>Training &amp; Education</b>							
• Mercuri International Group	98,20	98,20	337	360	23	3,40	EVCA-värde
• Informator	100,00	100,00	111	111	0	1,05	bokf. värde
• Vittra	85,00	85,00	48	48	0	0,45	bokf. värde
<b>Andra direkta innehav</b>			<b>87</b>	<b>87</b>	<b>0</b>	<b>0,80</b>	<b>bokf. värde</b>
<b>Totalt</b>			<b>583</b>	<b>606</b>	<b>23</b>	<b>5,70</b>	
<b>Venture Capital &amp; Incubators</b>							
<b>Direkta investeringar</b>							
CR&T **	64,93	48,57	56	99	43	1,05	EVCA-värde
Newmad Technologies	26,62	26,62	28	28	0	0,25	bokf. värde
<b>Andra direkta innehav</b>			<b>32</b>	<b>39</b>	<b>7</b>	<b>0,35</b>	<b>*</b>
<b>Indirekta investeringar</b>							
InnKap fond 1 och 2 **			68	132	64	1,25	*
CR&T Venture			31	31	0	0,30	bokf. värde
<b>Totalt</b>			<b>215</b>	<b>329</b>	<b>114</b>	<b>3,20</b>	
<b>Övriga innehav</b>							
<b>Direkta investeringar</b>							
Scribona	34,78	28,29	353	203	-150	1,90	börsvärde
<b>Andra direkta innehav</b>			<b>14</b>	<b>19</b>	<b>5</b>	<b>0,20</b>	<b>*</b>
<b>Indirekta investeringar</b>							
Nordic Capital fonder **			681	1 078	396	10,15	*
<b>Totalt</b>			<b>1 049</b>	<b>1 300</b>	<b>251</b>	<b>12,25</b>	
<b>Bure Finans**</b>			<b>-2</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	
<b>TOTALT</b>			<b>3 343</b>	<b>4 025</b>	<b>684</b>	<b>38,00</b>	

• Navbolag = Ett företag som ska utgöra basen – "navet" för Bures fortsatta satsningar inom en bransch eller segment. Genom affärsutveckling och förvärv ska företaget uppnå en stark marknadsledande position.

\* Posten innehåller bolag som värderats med fler än en metod.

\*\* Omvärdering senaste kvartalet.

\*\*\* I Bure Finans ingår moderbolagets övriga tillgångar och skulder samt börsportföljen som förvaltas av ett dotterbolag. Marknadsvärdet på börsportföljen var 592 MSEK.

Substansvärdet beräknas som moderbolagets synliga egna kapital samt övervärden i noterade och onoterade tillgångar.

De onoterade tillgångarna värderas efter riktlinjer och rekommendationer utgivna av EVCA, European Venture Capital Association. Dessa ger utrymme för tolkning, varvid Bure som grundregel tillämpar en försiktig ansats, nämligen:

1) Normalt tas en investering upp till det bokförda värdet de första 12 månaderna, om inte den långsiktiga resultatutvecklingen påkallar annan värdering, såväl positiv som negativ.

I sådana fall används företrädesvis jämförande värdering av noterade liknande företag utifrån p/e- och cashflowvärdering.

2) Annan värdering än bokfört värde kan också åsättas investeringen om en väsentlig transaktion skett med extern part, varvid följande två kriterier måste vara uppfyllda:

- transaktionen måste avse minst 10 procent av kapitalet, samt
- motparten måste vara en professionell aktör.

Bures redovisade substansvärde var 4 025 MSEK eller 38 SEK per aktie vid utgången av år 2001, jämfört med 7 515 MSEK eller 69 SEK per aktie år 2000.

Av minskningen på 31 SEK per aktie under året motsvaras 19,50 SEK av kontantutdelning och utdelning av Observer till aktieägarna.

Resterande värdeminskning förklaras främst av omvärderingar av onoterade innehav samt av kursnedgång på de noterade innehaven i Dimension, Scribona och aktieportföljen. Om hänsyn tas till utdelningarna minskade det redovisade substansvärdet med 23 procent under året.

Under fjärde kvartalet ökade dock det redovisade substansvärdet från 37,50 SEK till 38 SEK, främst tack vare en återhämtning av värdena på de noterade innehaven. Vid utgången av fjärde kvartalet gjordes en individuell genomgång av värdena på de onoterade innehaven enligt Bures tillämpning av EVCA:s riktlinjer, varvid det samlade värdet på de onoterade innehaven justerades ned med 55 MSEK, eller

0,50 SEK per aktie. Dessutom genomfördes en väsentlig transaktion i Mölnlycke Health Care, som gav ett nytt EVCA-värde motsvarande -1 SEK per aktie.

## Substansrabatt

Substansrabatt innebär att bolagets börsvärde understiger bolagets redovisade substansvärde.

Det finns flera förklaringar till varför svenska investmentbolag handlas med substansrabatt, där de viktigaste är att:

- investmentbolag inte alltid uppfattas maximera värdet för sina aktieägare
- det kan vara svårt att tydligt visa vilket värde investmentbolaget tillför som alternativ till direktägande

Bures synliga substansrabatt var 22 procent vid utgången av 2001, jämfört med 25 procent vid utgången av 2000.

## Bure arbetar för att minska rabatten

De viktigaste faktorerna för att varaktigt minska substansrabatten är:

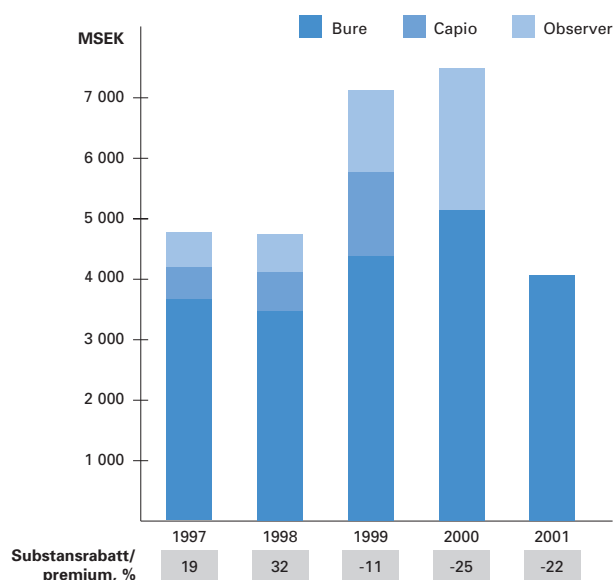
- uthållig hög avkastning på det egna kapitalet
- jämn och hög distribution av kapital till aktieägarna
- förstklassig och transparent kommunikation till marknaden av strategi, affärsmodell och investeringsportfölj

Bures renodling till private equity-företag är ägnad att minska substansrabatten och göra Bureaktien än mer attraktiv. Genom ägande i Bure får en investerare möjlighet att indirekt investera i onoterade tillväxtföretag inom den kunskapsintensiva tjänstesektorn, vilka det är svårt eller omöjligt att bli direktägare i och som för den enskilda investeraren är svåra att genomlysa och analysera.

Då Bure i huvudsak investerar i onoterade tillgångar, ökar kraven på homogen, konsekvent och transparent information till marknaden.

Bure arbetar aktivt med att ge och kontinuerligt förbättra informationen om företagen i investeringsportföljen. Fokuseringen på navbolag syftar bland annat till att tydligare markera strategiska innehav och synliggöra Bures värdeskapande processer i dessa. Under året deltog därför ett antal navbolag på Bures kapitalmarknadsdag. En successivt mer utförlig beskrivning av Bures investeringsteam och

Bures substansvärde samt substansrabatt



Bilden visar hur Bures substansvärde utvecklats under 1997–2001. Värden, som under flera år byggts upp efter konsekvent tillämpande av Bures värdeskapande strategi, har under 2000 och 2001 synliggjorts genom utdelningarna av Capio och Observer. Under 2001 vidtogs en ny fas av investeringar och värdebyggnad. Bures substansrabatt var vid utgången av 2001 22 procent.



strategi för de enskilda innehaven har under året också kunnat ses i den finansiella rapporteringen och på Bures hemsida.

Ett annat sätt att skapa förtroende för Bures redovisade substansvärde är att uthålligt visa en högre värdering vid exit än vad som senast redovisats som substansvärde av realiserade tillgångar. Ett centralt nyckeltal för detta är uplift – vilket Bure redovisar både som index och i MSEK (se nedan).

För en jämn värdeutveckling är det viktigt att ha en balans över tiden mellan investeringar och exits. Portföljbolagen kommer då också att befinna sig i olika utvecklingsfaser, vilket möjliggör ett jämnt flöde av exits och synliggörande av värde. Efter en period med ett stort antal exits råder en viss obalans i detta avseende. Bure arbetar dock aktivt med att åstadkomma en bättre balans genom de investeringar som genomförts under året och planeras för 2002.

### Ny utdelningspolitik

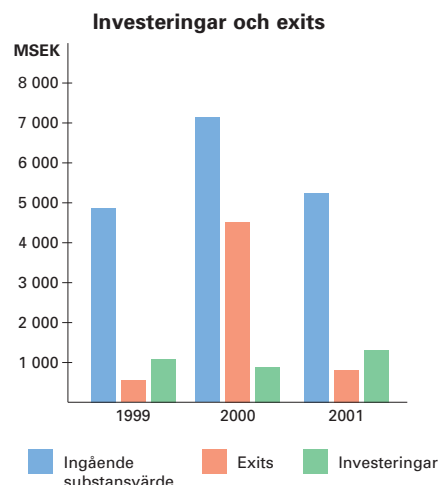
Bure arbetar konsekvent med att generera värde för aktieägarna och skapa förtroende för företaget på marknaden. Värderna som skapas under Bures ägande synliggörs, realiseras och kommer aktieägarna till del genom offensiv utdelningspolitik och god kursutveckling över tiden.

Under året har styrelsen lagt fast en ny utdelningspolitik som tar fasta på att flera olika instru-

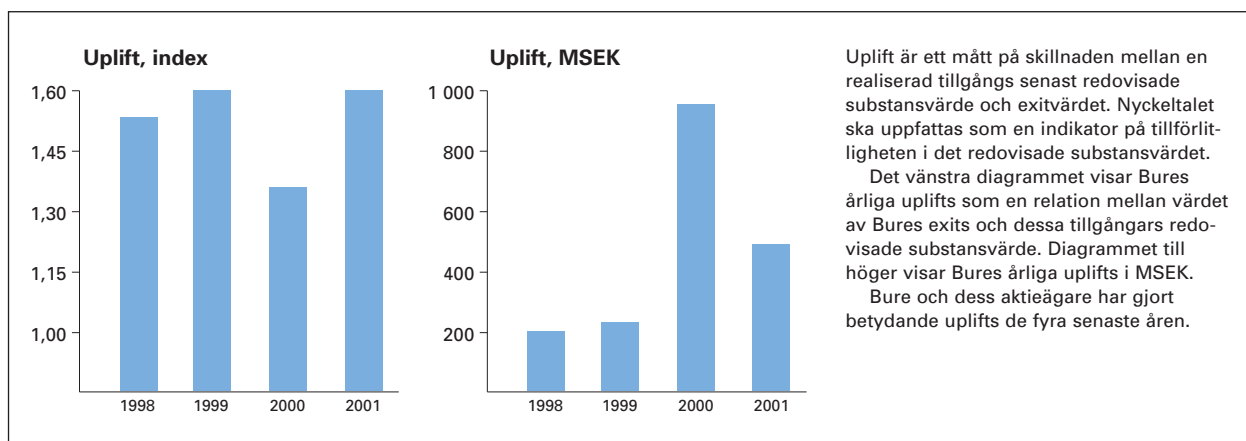
ment kan användas för kapitalöverföring till aktieägarna. Exempel på detta är Bures utdelning av innehaven i Catio år 2000 och av Observer år 2001.

Enligt den nya utdelningspolitik som fastställts ska kontantutdelning, utdelning av aktier i bolag samt köp av egna utestående aktier utnyttjas i olika kombinationer för att överföra värden till Bures aktieägare.

Sammantaget ska överföringen av värde till aktieägarna över tiden vara mycket konkurrenskraftig, varvid den årliga kontantutdelningen ska uppgå till minst fem procent av utgående eget kapital.



Diagrammet visar utvecklingen av andelen investeringar och exits de senaste åren. Efter en omfattande period av exits är Bure nu inne i en investeringsfas.



Bureaktien noterades på Stockholms Fondbörs den 1 oktober 1993. Sedan juni 1995 handlas aktien på börsens A-lista.

Antalet aktieägare ökade under år 2001 från 21 900 till 25 050.

Andelen utländska investerare, främst sk hedgefonder, har väsentligen minskat till förmån för svenska institutionella ägare.

Den största ägaren, 6:e AP-fonden, har under året ökat sitt innehav i Bure från 14,9 till 16,7 procent av röster och kapital.

Stena Metall Finans har under året förvärvat aktier i Bure så att innehavet vid årets utgång uppgick till 11,9 procent av röster och kapital. Stena Metall Finans har därmed blivit den näst största ägaren.

## Kursutveckling och totalavkastning

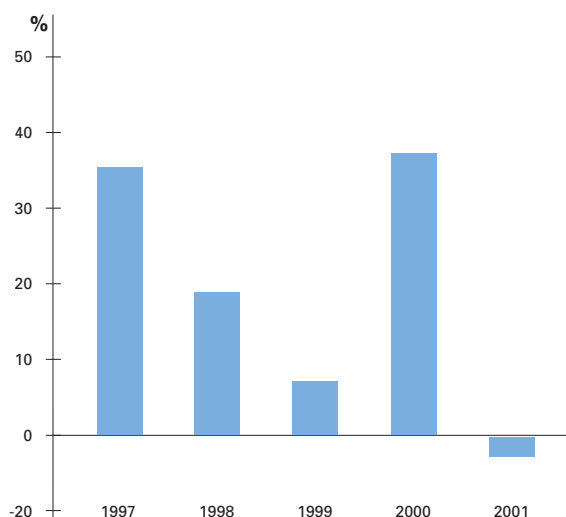
Vid årets ingång var Bures börsvärde 5 619 MSEK och börskursen 51,50 SEK.

I maj 2001 delades samtliga aktier i Observer ut till Bures aktieägare. För varje sextal aktier i Bure erhöles en aktie i Observer.

Bures börskurs var vid utgången av året 29,70 SEK.

Inklusive utdelningen av Observer blev totalavkastningen -7,2 procent under året. SAX-index minskade under året med 16,9 procent.

## Aktieägarnas totalavkastning

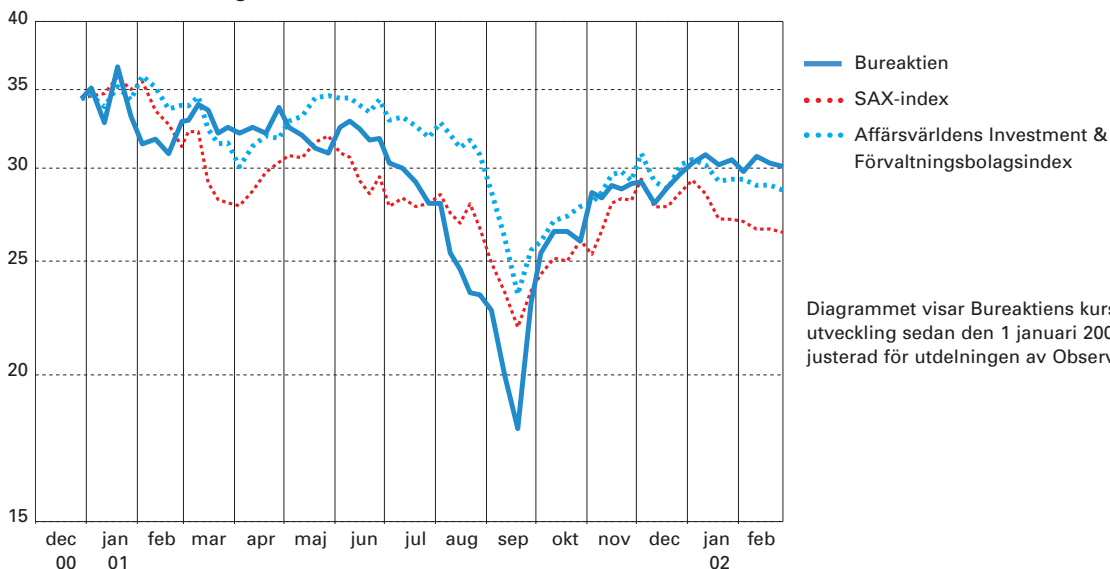


Bure har under en längre period uthålligt visat en bättre totalavkastning än Stockholmsbörsen som helhet. För år 2001 blev Bures totalavkastning -7,2 procent, jämfört med SAX-index som uppgick till -16,9 procent.

## Omsättning

Omsättningen i Bureaktien uppgick till 3 413 MSEK eller 98 miljoner aktier (87), vilket innebär att 92 procent (81) av Bures aktier omsattes under året.

## Bureaktiens utveckling, SEK/aktie

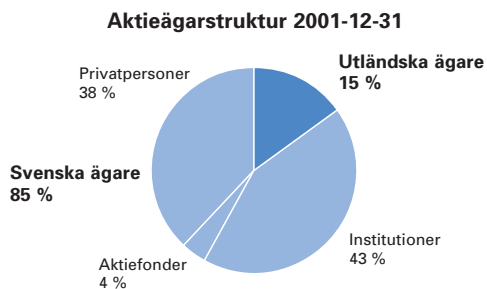


### Nyckeltal per aktie

Substansvärde, SEK	38,00
Aktiekurs, SEK	29,70
Aktiekurs i procent av substansvärdet, %	78
Antal aktier, tusental	105 800
Moderbolagets vinst per aktie, SEK	0,68
Moderbolagets eget kapital per aktie, SEK	31,60

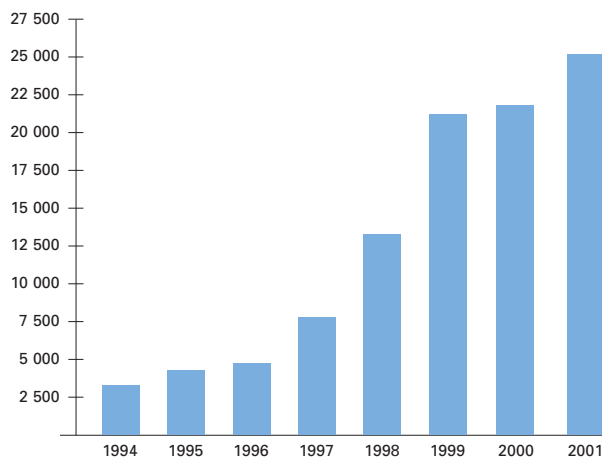
### De tio största ägarna, %

Sjätte AP-Fonden	16,2
Stena Metall Finans	11,9
Orkla ASA	7,3
Skandia	6,1
Alecta	2,8
Folksam Försäkring	1,7
KP Pension & Försäkring	1,5
SHB fonder	1,2
FPG/AMFK	1,1
SPP Livförsäkring	1,1



Privatpersoners andel av ägandet ökade under året från 18 till 38 procent.

### Antal aktieägare per 31/12



Bure hade vid utgången av året drygt 25 000 aktieägare. Antalet aktieägare har ökat kraftigt de senaste åren. Framför allt är det antalet privatpersoner som ökat.

### Analytiker som följer Bure

### Telefon

ABG Sundal Collier, Helge Roe	+47 22 01 61 42
Alfred Berg Fondkommission, John Hernander	08-723 60 55
Aragon Fondkommission, Lars Frick	08-791 35 00
Carnegie, Christian Brunlid	08-676 87 11
Danske Securities, Fredrik Grevelius	08-568 815 69
Enskilda Securities, Stefan Mattson	08-52 22 97 94
Handelsbanken Securities, Henrik Kronqvist	08-701 52 90
Swedbank Markets, Anders Björkman	08-585 918 00

Liksom alla investeringar innebär en investering i Bure ett risktagande. Utgångspunkten för att analysera risker i ett investmentbolags verksamhet börjar naturligt i moderbolagets balansräkning. Bures tillgångar utgörs nästan uteslutande av investeringar i portföljbolag, alternativt av likvida tillgångar eller tillgångar som inom kort tid kan omvandlas till likvida medel. Tillgångarna finansieras till övervägande del av eget kapital och endast till mindre del av låneskulder och räntefria rörelseskulder.

## Affärsmässig risk

Bures affärsmässiga risk utgörs av de investeringar som finns i företagens portfölj. Investmentbolag som Bure erbjuder sina aktieägare en naturlig risk-spridning genom att investera i ett flertal bolag med skiftande affärsverksamheter.

Bure har valt att koncentrera verksamheten till främst onoterade företag inom branscher som kännetecknas av hög tillväxtpotential och ett högt kunskapsinnehåll. Bures investeringar finns främst inom IT, infomedia och utbildning. Investeringarna inom respektive bransch sker därtill inom olika segment och delsegment. Bures bedömning är att investeringsinriktningen är tillräckligt bred för att erbjuda aktieägarna en tillräcklig riskspridning, utan att för den skull ta udden av Bures egen specialistkompetens. Dessutom finns ytterligare faktorer som verkar för att minska den affärsmässiga risken:

- Bure har redan djup erfarenhet inom de branscher man investerar i, som i kombination med den mångåriga kompetens om industriellt byggande som finns i Bure, ger en stor stadga.
- Bures investeringar i företags tidiga utvecklings-skeden görs indirekt genom riskkapitalfonder i vilka Bure är delägare. Dessa fonder besitter i sin tur specialistkompetens för bedömning och utveckling av dessa slags företag.
- Bures direkta investeringar görs i företag som redan har uppnått en viss marknadsstorlek och lönsamhet.
- Bure tar som ägare en aktiv roll i företagens utveckling och har därmed goda möjligheter till insyn och att identifiera och avväga risker i verksamheten.

På lång sikt bedöms den viktigaste enskilda faktorn för Bures affärsmässiga risk vara Bures förmåga att hitta rätt investeringsobjekt, utveckla och positionera investeringarna industriellt, och skapa möjligheter till exits vid rätt tillfällen.

Bures affärsmodell för värdeskapande och de dokumenterade processer som finns till denna utgör tillsammans med Bures medarbetare företagets strukturkapital. Om Bures förmåga att upprätthålla detta strukturkapital skulle minska, skulle Bures affärsmässiga risk öka.

För att bedöma den affärsmässiga risken i varje enskild investering, måste en riskanalys göras för varje enskilt portföljbolag. Bure har som princip att inom ramen för styrelsearbetet i varje bolag löpande uppdatera strategiska planer innehållande bland annat analyser av affärsrisker.

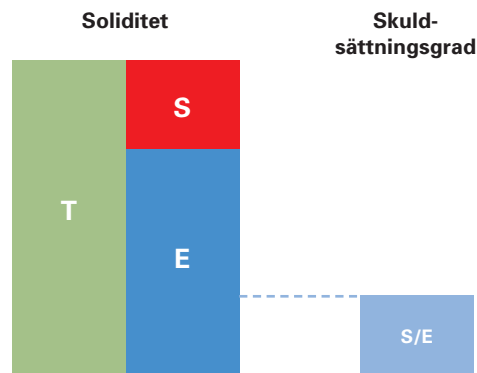
## Finansiell risk

Bures finansiella risk bedöms som låg. Bure har en soliditet på 72 procent (92). Bures nettolåneskuld uppgick till 91 MSEK (-1 149) MSEK per den 31 december 2001. Skulle i ett ytterlighetsscenario exempelvis Bures största enskilda investering, Cygate, förlora hela sitt värde, minskar soliditeten till 69 procent, vilket fortfarande är en mycket stark finansiell ställning.

Bure har under året infört en ny finanspolicy, vilken tar sin utgångspunkt i skuldsättningsgraden. Policyn säger att Bures skuldsättningsgrad inte ska överstiga faktorn 0,4 men kan tillåtas öka till 0,6 om en detaljerad plan för hur man ska återgå till 0,4 kan presenteras. Vid årsskiftet uppgick skuldsättningsgraden till 0,36.

Förändringar i ränteläge eller i valutakursförändringar påverkar inte Bures finansieringskostnader märkbart. Ränte- och valutarisken bedöms därför vara låg. De enskilda portföljbolagen kan däremot ha större riskexponering i detta avseende.

Skattemyndigheten har för räkenskapsåren 1998 och 1999 ifrågasatt Bures status som investmentbolag. Detta kan sägas utgöra en finansiell risk, vilken kommenteras vidare i förvaltningsberättelsen.



Bure har en stark balansräkning med en soliditet på 72 procent. Skuldsättningsgraden uppgår till 0,36.  
T = Tillgångar S = Skulder E = Eget kapital

Bures långsiktiga framgångar bestäms till stor del av hur väl de sammanlagda kunskapsstillgångarna förvaltas, förädlas och förnyas. I egenskap av private equity-bolag är strukturkapitalet hos Bure ett resultat av resurserna dels bland de egna medarbetarna, dels i portföljbolagen.

## Bures kunskaper och erfarenheter...

Bures investeringsteam består av kvalificerade och välutbildade individer som alla bidrar med sina unika styrkor och erfarenheter för att generera bästa möjliga resultat.

Samtidigt har det genom åren byggts upp ett omfattande strukturkapital inom Bure, vilket innebär att kunskaper organiserats i gemensamma modeller, processer och tankesätt. Genom att utveckla strukturkapitalet minskas risken och beroendet av enskilda individer. Dessutom kan kvaliteten och effektiviteten i arbetsuppgifterna samt den uthålliga intjäningsförmågan förbättras.

Bures kunskapsorganisation, som löper tvärs igenom alla delar av verksamheten, utgör grunden för utvecklingen av strukturkapitalet. I s k kompetenscentra sker ett strukturerat utbyte av kunskap och erfarenhet inom alla verksamhetsdiscipliner; allt från affärsmannaskap och styrelsearbete till hur man upp- rättar rapporteringsrutiner eller investeringskalkyler.

## ...bidrar till värdeskapande i navbolagen

Affärsutveckling och uppbyggnad av strukturkapitalet i navbolagen utgör viktiga delar i Bures förmåga att skapa värde. Kunskapsöverföring till navbolagen sker på daglig basis genom Bures aktiva engagemang i bolagen samt genom gemensamma ledningskonferenser och seminarium.

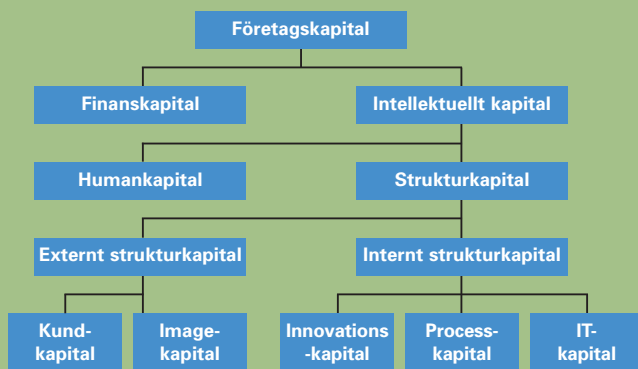
Bure använder olika styrtaal för att kartlägga det strukturella kapitalet hos innehaven, varav det viktigaste är förädlingsvärdet per anställd. Detta visar det genomsnittliga rörelseresultatet per anställd med tillägg för personalkostnader och ger en indikation på företagets underliggande utvecklingspotential. Detta styrtaal visar förmågan hos humankapitalet att utnyttja kringliggande strukturkapital.

Följande tabell visar förädlingsvärdet per anställd för Bures navbolag per den 31 december 2001:

Navbolag	Förädlingsvärde/anställd (MSEK)
Cygate	0,8
Systeam	0,6
Carl Bro	0,5
Xdin	0,6
Svenska PA koncernen	1,1
Citat	0,6
Business Communication Group	0,5
Mercuri International	0,7
Informator	0,3
Vittra	0,4

## Exemplet Carl Bro – ett IK-företag

Carl Bro, ett av Bures navbolag, utgör ett pionjärföretag i Danmark och har konsekvent mätt utvecklingen i företagskapitalet enligt nedanstående modell:



Syftet med redovisningen av intellektuellt kapital (IK) är att kartlägga hur väl företaget lyckas med det övergripande målet att tillhandahålla s k intelligenta lösningar, d v s lösningar som både innefattar avancerade tekniska funktioner och tillgodoser beställarens behov.

Metoden är välstrukturerad och ger en djupare insikt i var värdeskapande sker i de olika delarna av verksamheten. Bure avser att vidare utvärdera metodens struktur och resultat. Ambitionen är att detta ska ge intressanta slutsatser inför det fortsatta utvecklingsarbetet inom Burekoncernen.

För ytterligare information om Carl Bros redovisning av företagskapitalet hänvisas till Carl Bros hemsida [www.carlbro.dk](http://www.carlbro.dk)

## Stimulerande arbetsmiljö

Bure har en dynamisk arbetsmiljö som ställer höga krav på medarbetarna, men som också erbjuder stimulerande arbetsuppgifter och goda utvecklingsmöjligheter. Bure vill vara det mest attraktiva private equity-företaget för aktieägare, medarbetare och samarbetspartners. Det uppnår vi bland annat genom att alltid agera professionellt och genom att följa de etiska riktlinjer som vi fastlagt under året.

Totalt har Bure 41 medarbetare, varav merparten arbetar i något av de team som ansvarar för de olika portföljbolagen. Vi strävar efter en bred mix av medarbetare vad gäller såväl kompetens som kön och ålder.

Gemensamt för alla som arbetar på Bure är att vi har ett genuint engagemang i våra bolags utveckling. Bures medarbetare är också viktiga ambassadörer för att i kontakter med till exempel portföljbolag, kapitalmarknad och media förmedla våra huvudbudskap och kärnvärden.

Bures medarbetare ska ha en hög etik och uppfattas som:

- professionella
- kompetenta
- ödmjuka
- etiska/moraliska

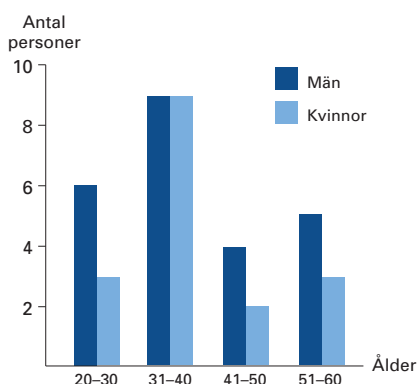
## Etiska riktlinjer

Bure baserar sin verksamhet på förtroende. Ingen faktor betyder mer för bolagets långsiktiga utveckling

än hur vi hos våra intressenter förmår bevara och stärka förtroendet för vårt sätt att agera. Detta fordrar att våra medarbetare, på alla nivåer och i alla uppgifter, beaktar de etiska kraven på vår verksamhet. Följande etiska riktlinjer styr vårt sätt att arbeta:

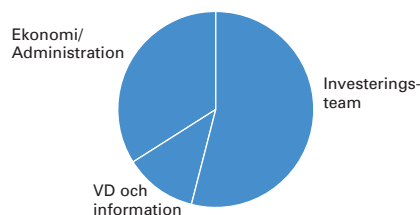
- vi bygger våra affärer på ärlighet och hederlighet. Vi avhåller oss från affärer och åtaganden som skulle kunna ifrågasättas från legal eller moralisk synpunkt.
- vi utnyttjar inte för personlig vinning det försteg i fråga om marknadspåverkande information som vårt arbete på finansmarknaden kan ge oss.
- vi väljer partners som är kända för att i sin verksamhet respektera etiska värden.
- vi värnar om våra aktieägares förtroende genom öppen, sann och till alla aktieägare samtidig redovisning av verksamhet, resultat och planer. Rak och ärlig kommunikation är en del av vår affärsstrategi. Vi respekterar å andra sidan krav på sekretess från företag och enskilda som vi gör affärer med, när detta av konkurrensskäl eller humanitära hänsyn är befogat.
- vi tillämpar i vår egen verksamhet de värderingar för medmänsklighet, icke-diskriminering, arbetsrätt och miljöhänsyn som bildar grund för OECDs riktlinjer för internationellt verksamma företag och vi förutsätter motsvarande synsätt hos företag och entreprenörer som vi gör affärer med.
- vi eftersträvar god lönsamhet men inte på bekostnad av etiska värden. Utan legitimitet som ansvarskännande företag når vi ingen varaktigt god lönsamhet.

Åldersfördelning/kön



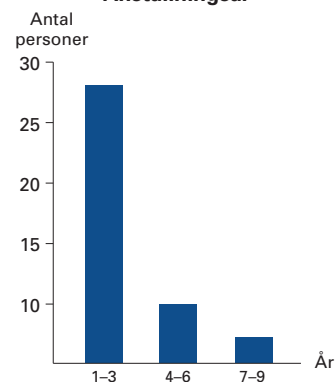
Åldersfördelningen inom Bure är relativt jämt fördelad mellan åldrarna 25 till 58 år. Andelen kvinnor uppgår till 43 procent.

Kategorier



Huvuddelen av medarbetarna arbetar med Bures potentiella och befintliga investeringar via investeringsteam. Även övriga delar av organisationen, däribland controller- och informationsfunktionen, är direkt engagerade i arbetet med innehaven.

Anställningsår



I takt med att Bure expanderat har också antalet medarbetare ökat. Under de senaste tre åren anställdes 27 personer. 34 procent har varit på Bure i fler än tre år.



Johan Burénus, 28 år.  
Anställdes på Bure i  
maj 2000.

## Att arbeta på Bure

### Hur hamnade du på Bure?

Jag hörde av en god vän att Bure sökte analytiker och eftersom jag tyckte att bolaget verkade intressant skickade jag in min ansökan. Sedan vidtog en omfattande intervjuprocess där jag möttes av en enorm erfarenhet, kompetens och professionell attityd. Ju fler personer

jag träffade, desto mer kände jag att jag verkligen ville arbeta här.

### Vad gör du på Bure?

Jag började på IT-sidan och var sedan en period inom InfoMedia. Det senaste året har jag arbetat med mer övergripande frågor samt bistått Bures ledning med analys och intern projektsamordning, till exempel vid förvärvet av Teleca/AU-System. Rent konkret arbetar jag med att utvärdera potentiella investeringsobjekt, ta fram investeringsunderlag och delta i förhandlingar. Dessutom är jag ansvarig för kompetensområdet omvärldsbevakning samt delansvarig för investerings- och värderingsprocessen.

### Hur är Bure som arbetsplats?

Bure är en platt organisation där vi jobbar nära tillsammans i team. Här finns en bra spridning mellan olika åldersgrupper och kompetenser. Det är en krävande arbetsplats, men som samtidigt innebär stora möjligheter. Vågar man ta för sig, får man också ansvar.

### Vilka är dina viktigaste erfarenheter hittills?

Det som slagit mig är hur viktigt det är att bygga relationer – till kollegor, men också till portföljbolag och andra parter som vi jobbar nära tillsammans med. I en förvärvsprocess är ett gott förtroende mellan säljare och köpare helt avgörande för att nå framgång. Jag har också fått insikt i helt nya ämnesområden, till exempel juridiska aspekter på hur man bygger upp avtal.

---

**Utbildning:** Civilingenjör, maskinteknik, vid Chalmers Tekniska Högskola i Göteborg, samt MBA från Handelshögskolan i Göteborg.

**Tidigare arbete:** Konsult på bolag inriktat mot produktutvecklingsprocesser.

## Omsorg om miljön

Omsorg om miljön är en del av vår företagskultur. Det kommer till uttryck i vårt sätt att tänka och handla – såväl i den löpande verksamheten som vid strategival och ställningstaganden till investeringar och förvärv.

Omsorg om miljön är ett mål i sig, men det betyder också mycket att vi genom att uppträda ansvarsfullt i miljöfrågor bidrar positivt till vårt anseende som företag och stärker vår goodwill.

Omsorg om den inre miljön i företaget går hand i hand med hänsynstaganden till miljön i stort. Vår strävan är att bedriva vår verksamhet, i koncernens alla bolag, så att dess negativa miljöpåverkan blir den minsta möjliga. Och i varje sammanhang där vi kan bidra positivt till en hållbar ekologisk utveckling ska vi göra detta.

### Miljökrav kontra värdetillväxt

Vi är medvetna om att miljökrav kortsiktigt kan stå i konflikt med önskemål om värdetillväxt. Det krävs att vi i sådana lägen också är i stånd att se frågorna ur ett

längre perspektiv, där miljöförbättringar oftast visar sig vara goda investeringar. Viktigt är också att miljöfrågorna i alla sammanhang blir vederhäftigt och trovärdigt behandlade i intern och extern kommunikation.

Vi håller oss à jour med allmän opinion i miljöfrågor och arbetar aktivt för att stimulera förståelsen för miljöfrågor i företaget. Vi tror att varje medarbetare, på sin ort och i sina uppgifter, kan göra en insats för miljöns bästa – till exempel genom att undvika miljöskadliga ämnen, hushålla med förbrukningsmaterial och försöka välja förbrukningsmaterial i arbetet som går att återvinna.

### Miljömål för portföljbolagen

Vi vill se miljöarbetet som en naturlig och ständigt pågående process, betydelsefull såväl för anställda och samarbetspartners som för kunder och leverantörer. Arbetet fordrar uthållighet, konsekvens och självdisciplin. För att säkerställa en hållbar utveckling är bolagen i Bure skyldiga att sätta upp mål för miljöarbetet i sina verksamhetsplaner.

*Bures miljöpolicy, uppdaterad 2001.*



Cygate erbjuder kompletta kommunikations- och infrastrukturlösningar för företag och inom tal-, data-, videokommunikation och säkerhet.

## En internationell aktör



Göran Marby, VD

Cygate bildades 1999 genom en sammanslagning av Salcom och Santa Monica Software. Bolaget har en stark marknadsposition i fem länder runt Östersjön och antalet medarbetare uppgår till cirka 280. Bland kunderna finns Electrolux, Ericsson, Nokia och SchlumbergerSEMA.

### Tar ett helhetsgrepp inom nätverksintegration

Cygate erbjuder kompletta kommunikations- och infrastrukturlösningar för företag och operatörer. Lösningarna säkerställer tal-, data-, videokommunikation och säkerhet.

Styrning och administration är en viktig del av lösningen då kunderna alltmer söker totala lösningar istället för ren utrustning. Genom att erbjuda utbildning kan kunderna lära sig att utnyttja den fulla potentialen i deras nätverkslösningar.

Verksamheten är indelad i tre affärsområden; Nätverk och Säkerhet, IT Management samt Labs.

- Inom **Nätverk och Säkerhet** arbetar Cygate med design och integration av säkra kommunikationslösningar för tal, data och video.
- **IT Management** erbjuder nätverksövervakning och mjukvaruinstallation samt strategisk rådgivning kring kundens totala nätverkshantering.
- **Labs** utvecklar produkter och koncept till Nätverk och Säkerhet samt IT Management.

### Tillväxt och kostnadspress under 2001

Cygate fortsatte att växa snabbt, även om nedgången i ekonomin påverkade bolaget under framför allt senare delen av året. Nettoomsättningen uppgick under året till 964 MSEK (730), en ökning med 32 procent. Den organiska tillväxten var 22 procent.

Rörelseresultatet uppgick till 19 MSEK (13). Under

(MSEK)	2001	2000	1999
Nettoomsättning	964	730	571
Tillväxt (%)	32	28	16
Rörelseresultat <sup>1</sup>	19	13	-7
Rörelsemarginal <sup>1</sup> (%)	2	2	-1
Rörelseresultat <sup>2</sup>	12	13	-18
Operativt kassaflöde efter investeringar	25	11	-11
Balansomslutning	363	339	237
Nettolåneskuld/fordran	30	37	30
Medelantal anställda	261	253	187
Förädlingsvärde/anställd	0,8	0,7	0,6

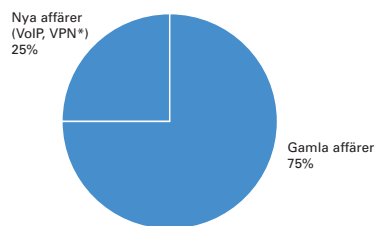
<sup>1</sup> före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster

<sup>2</sup> före goodwillavskrivningar

2001 var 25 procent av omsättningen hänförlig till säkerhet, VPN (Virtuellt Privat Nätverk), VOIP (Voice Over Internet Protocol) samt ITM (IT Management). ITM hade den snabbaste tillväxten från 40 till 80 MSEK, en tillväxt på 100 procent. Under året har investeringar genomförts för att fortsätta utvecklingen av olika tjänster inom dessa segment. Detta har belastat resultatet negativt på kort sikt.

I jämförelse med de närmaste konkurrenterna var Cygates utveckling tillfredsställande under året. Under slutet av året har åtgärder vidtagits för att minska företagets kostnadsmassa.

Omsättningens fördelning



\* nya typer av affärer inom säkerhet och management



## Året i korthet

- Under våren tilldelades Cygate priset Gold Partner of the Year samt priset för Outstanding Customer Satisfaction av Cisco Systems.
- Jan Stenberg, fd VD på SAS, utsågs i maj till ny styrelseordförande.
- Bure ökade sin ägarandel från 67 till drygt 74 procent under andra kvartalet.
- Cygate erhöll under juli plats på Statskontorsavtalet, vilket innebär möjlighet att sälja till den offentliga sektorn i Sverige under de kommande två åren.
- I augusti förvärvades nätverksdivisionen i det danska bolaget Benau.
- Cygate tecknade under november avtal med NCC om att leverera bredbandsanslutningar till två större projekt, Kista Science Tower och Munin2.
- Bolaget kom in på 11:e plats på Svenska Dagbladets och Ahrén & Partners maratonlista över Sveriges snabbast växande företag.
- Under året utvecklades och levererades flera nya produkter inom det prioriterade datasäkerhetsområdet. Satsningarna inom datastödd telefoni var också framgångsrika och medförde ett antal viktiga kundavtal.

## Bures engagemang

Bure är huvudägare i Cygate med 74 procent av rösterna. Resterande del ägs av Conventum och av grundarna till Salcom och Santa Monica Software.

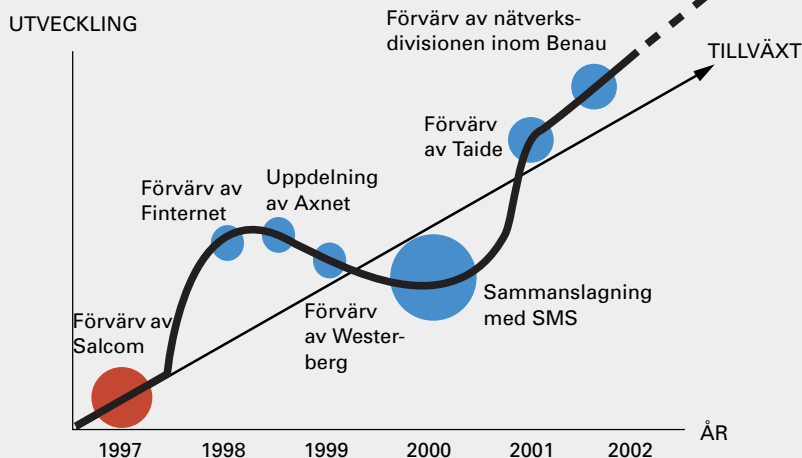
Cygate bildades av Bure 1999 genom en sammanslagning av svenska Salcom och finska Santa Monica, två av Nordens ledande företag inom nätverksintegration.

Bure hade 1997 förvärvat 52 procent av Salcom, som därefter expanderade kraftigt genom köpen av Finternet och Westerberg. Dessutom ägde Bure sedan 1998 60 procent av Santa Monica.

Under 2000 köptes Taide, Litauens ledande nätverksintegratör.

Med förvärvet av nätverksdivisionen i danska Benau i augusti 2001 tillfördes Cygate ytterligare teknisk kompetens och leveranskapacitet av total-lösningar.

Avsikten är att öka Cygates storlek och expansionstakt ytterligare genom kompletterande förvärv. En börsintroduktion eller avyttring av bolaget planeras ske runt 2003.





**Systemam fungerar som en värdeskapande IT-partner åt kunderna genom att stödja deras affärsutveckling med effektiva informationssystem.**

## Värdeskapande IT-partner



Niclas Ekblad, VD

Systemam arbetar dels som bred IT-konsult till medelstora företag och dels som specialist inom ERP (Enterprise Resource Planning), systemutveckling och managementtjänster till större företag. Koncernen har cirka 800 medarbetare och är etablerad på ett 40-tal orter i Sverige, Danmark, Norge och Finland.

Kundkretsen är spridd på cirka 2 000 företag i ett stort antal branscher. Några av de viktigaste är Industri & Handel, hälso- och sjukvårdsindustrin, där Systemam är en av landets ledande IT-aktörer, samt skogsindustrin, där bolaget är marknadsledande inom IT-lösningar för medelstora sågverk.

### Välriktat kunderbjudande

Systemams verksamhet är indelad i områdena IT Partner, Enterprise Solutions, Management och Enterprise Applications.

- **IT Partner** arbetar med små- och medelstora handels- och industriföretag och är indelat i en svensk och en internationell organisation. För dessa kunder, som ofta utnyttjar företagets hela bredd, blir Systemam en strategisk partner med helhetssyn och förmåga att delta i kundens egen affärsutveckling.
- Stora verksamheter har ofta en intern IT-avdelning. Åt dem erbjuder Systemam systemutveckling, systemintegration och branschlösningar genom **Enterprise Solutions**, strategi- och affärsutveckling genom **Management** och affärssystem genom **Enterprise Applications**.

### Återhämtning under 2001

Systemams koncept har visat sig framgångsrikt för att skapa god tillväxt och lönsamhet. Marknaden för före-

(MSEK)	2001	2000	1999
Nettoomsättning	953	759	622
Tillväxt (%)	26	22	34
Rörelseresultat <sup>1</sup>	51	0	76
Rörelsemarginal <sup>1</sup> (%)	5	0	12
Rörelseresultat <sup>2</sup>	43	1	75
Balansomslutning	404	392	267
Nettolåneskuld/fordran	-53	-38	16
Medelantal anställda	771	664	473
Förädlingsvärde/anställd	0,6	0,5	0,7

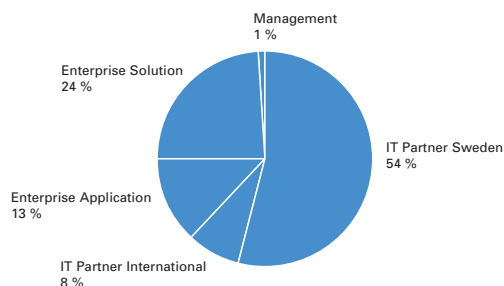
<sup>1</sup> före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster

<sup>2</sup> före goodwillavskrivningar

tagets tjänster förbättrades under 2001, jämfört med föregående år. Bland annat hälso- och sjukvårdssektorn har visat en positiv utveckling. Nettoomsättningen för året uppgick till 953 MSEK, en ökning med 26 procent.

Rörelseresultatet uppgick till 51 MSEK (0). Resultatet bedöms som tillfredsställande mot bakgrund av nedgången inom IT-sektorn i stort under året.

Omsättning per affärsområde



### Året i korthet

- I början av året slöts ett omfattande avtal med Partena Care om tillhandahållande av personal-administrativa system, samt drift av bolagets IT-plattform för de närmaste tre åren.
- Under året slöts också avtal med bland annat Norrtälje sjukhus om outsourcing av sjukhusets hela IT-plattform, samt med Vasakronan avseende ansvaret för datordrift och viss annan IT-verksamhet.
- I februari förvärvades BMS Medical System från IBM, ett företag verksamt inom informationssystem för sjukhus.
- Niclas Ekblad tillträdde som ny VD i september.
- Systemteam förvärvade under tredje kvartalet C A Business Solutions, ett bolag med huvudsaklig inriktning på försäljning och installation av Scala-system.

## Bures engagemang

Bure äger Systemteam till 30 procent och har en option att öka till 48 procent. Övriga ägare är grundare och personal.

Sedan Bures investering i Systemteam 1999 har bolaget vuxit kraftigt. Genom ett 20-tal förvärv samt organisk tillväxt har Systemteam i det närmaste för-

dubblat sin omsättning. Av expansionen har cirka 50 procent varit organisk och hälften skett genom förvärv.

Under 2000 köpte Systemteam IT-konsultföretaget Udac från Bure. Förvärvet gjorde Systemteam till en av landets ledande aktörer inom IT för hälso- och sjukvård.

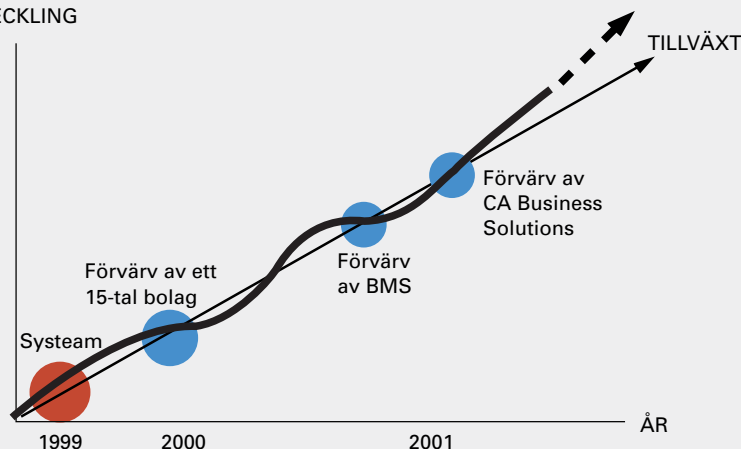
Genom förvärvet stärkte Systemteam dessutom sin ställning som leverantör av drifttjänster och PA-system.

Förvärvet av BMS (Business Medical System) i februari 2001 innebar en förstärkning av Systemteams position som en ledande leverantör av IT-lösningar till vården.

Köpet av C A Business Solutions under hösten 2001, kombinerat med en kraftig organisk tillväxt, gjorde Systemteam till den ledande Scala-aktören i Norden.

Högsta prioritet för Systemteam är att förbättra lönsamheten, samtidigt som bolagets tillväxtstrategi kommer att vara fortsatt offensiv framöver. Ambitionen är att öka bolagets massa avsevärt, genom bland annat kompletterande förvärv, innan en exit kan ske.

UTVECKLING





Carl Bro är ett internationellt teknikkonsultbolag och bedriver efter förvärvet av Sycon verksamhet inom bland annat byggnation, transport, infrastruktur, industri, energi, miljö och management.

## Störst i Skandinavien



Jesper Rasmusen, VD

Danska Carl Bro, som grundades för över 40 år sedan, är efter förvärvet av svenska Sycon i december 2001 det största teknikkonsultföretaget i Skandinavien. Det sammanslagna bolaget har cirka 3 100 medarbetare vid kontor i Danmark, Sverige, Norge, England, Irland och Tyskland.

Carl Bro arbetar också med ett

stort antal internationella projekt, bland annat utvecklings- och biståndsprojekt i Asien och Afrika. Bland kunderna finns Danmarks Radio, Danske Bank, World Bank, EU, Seven Trent och Scottish Office.

### Verksamhet med bredd och djup

Carl Bro är med sin geografiska närvaro och kompetensmässiga räckvidd en helhetsleverantör av teknikkonsultlösningar. Verksamheten är indelad i fyra affärsområden:

- **Miljö, byggnation och anläggning** Området inkluderar integrerade helhetskoncept inom byggteknisk rådgivning och miljö, exempelvis inom infrastruktur, fastighet och industri. Bland kunderna finns byggföretag, privata industri- och handelsföretag samt offentliga institutioner.
- **Industri-, marin- och miljöområdet** inkluderar produktionsplanering, automation, processutveckling, produkt- och designutveckling, industrimiljö samt fartygsprojektering och -inspektion. Kunderna återfinns inom ett brett spektrum, till exempel inom farmakologisk industri, telekom och shipping.
- **Management** Carl Bro levererar managementtjänster till ett 50-tal länder, bland annat inom bistånds- och utvecklingsprojekt. Kompetensområdet inkluderar ekonomisk utvecklingsanalys, vatten-, energimiljöanalyser och Human Resource Development.

(MSEK)	2001 proforma*	2000 proforma*
Nettoomsättning	2 713	2 379
Tillväxt (%)	14	-
Rörelseresultat <sup>1</sup>	-15	20
Rörelsemarginal <sup>1</sup> (%)	-1	1
Balansomslutning	1 523	
Nettolåneskuld/fordran	-183	
Medelantal anställda	3 227	2 943
Förädlingsvärde/anställd	0,5	0,5

<sup>1</sup> före goodwillavskrivningar

\* Redovisade siffror är proforma inklusive Sycon och exklusive jämförelsestörande poster.

- **IT&Telekommunikationsområdet** består av tjänster inom exempelvis systemutveckling och IT-lösningar och syftar till att tillföra IT-kompetens till Carl Bros helhetslösningar inom samtliga verksamhetsområden.

### 2001 – renodling påbörjad

Sammantaget omsatte Carl Bro och Sycon under året 2 713 MSEK (2 379). Rörelseresultatet uppgick till -15 MSEK (20), vilket motsvarar en rörelsemarginal om -1 procent (1).

Kärnverksamheten, Carl Bros redovisade affärsområden, utvisar ett positivt rörelseresultat om 63 MSEK. Resultatet belastas med kostnader och löpande rörelseresultat för verksamheter som ska avvecklas. Sycon redovisar under året ett svagt negativt rörelseresultat.

Inför 2002 fokuseras verksamheten ytterligare mot kärnverksamheterna. Hög prioritet kommer att vara att säkra gruppens långsiktiga lönsamhet.

### Året i korthet

- Under året vann Carl Bro ett stort antal kundkontrakt avseende bland annat:
  - ett antal vattenmiljöprojekt i Vietnam under en femårsperiod
  - konsultuppdrag gällande 48 stora vindkraftverk fem kilometer utanför Malmökusten för Örestads Vindkraftverk på Lillgrund
  - konstruktion av en motorväg med en 4,5 km lång tunnel under hamnområdet i Dublin, Irland
- Carl Bro blev under första kvartalet, som första danska konsultbolag, kvalitets- och miljöcertifierat enligt ISO 9001 och 14001.
- I slutet av december förvärvades Sycon, ett svenskt teknikkonsultföretag med verksamhet i Sverige, Danmark och Norge. Carl Bro och Sycon kompletterar varandra mycket väl såväl marknads- som kompetensmässigt.

## Bures engagemang

Bures ägarandel i Carl Bro-koncernen uppgår till drygt 50 procent. Övriga större ägare är Lønmodtagernes Dyrtsfond, Sydkraft och Carl Bros företagsledning.

Bure förvärvade Carl Bro i november 2001.

Genom förvärvet av Sycon (från Sydkraft) i slutet av december 2001 fick Carl Bro även en stark plattform i Sverige för ytterligare tillväxt och tillgång till kompletterande spetskompetens inom delsegment som energi, miljö, infrastruktur och byggnation.

Sycon, vars huvudkontor ligger i Malmö, omsätter på årsbasis cirka 840 MSEK och har 1 100 anställda. Företaget är det sjätte största teknikkonsultföretaget i Sverige med en uppskattad marknadsandel om cirka tre procent. Förvärvet betalades med kontanter samt nyemitterade aktier i Carl Bro, vilket innebär att Sydkraft genom transaktionen blev ägare till cirka 12 procent av Carl Bro.

Innehavet i Carl Bro/Sycon ger Bure en betydande bas för medverkan i konsolideringen av

den nordiska teknikkonsultbranschen. Marknaderna i Sverige, Norge och Finland är fragmenterade, vilket bör innebära goda möjligheter till värdehöjande strukturförändringar av det slag som Bure arbetat med inom andra branscher.

Avsikten är att förbättra nuvarande lönsamhet samt att expandera ytterligare i Norden och befästa positionen som norra Europas största teknikkonsult.



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

## Totalleverantör inom HRM



Ulf Ericsson, VD

Svenska PA koncernen är en av Sveriges ledande leverantörer inom HRM-system (Human Resource Management).

Koncernen består av bolagen Svenska PA System, Palett HRM och Time Recorder Data.

Svenska PA koncernen erbjuder totallösningar inom löne- och personaladministration och har

drygt 125 medarbetare i Sverige och Norge. Medarbetarna utgörs främst av konsulter, kundstödspersonal och utvecklingspersonal.

Kundkretsen består av stora och medelstora företag och organisationer i Sverige, Norge och Danmark. Koncernen är också en av de ledande aktörerna på den svenska landstings- och kommunmarknaden.

### Tre bolag i ett

Genom kombinationen av tre framstående HR-företag med kompletterande verksamhetsområden och marknader kan Svenska PA koncernen erbjuda kunderna ett komplett produktsortiment.

Koncernens framgång bygger på konkurrenskraftiga system i kombination med djup HR-kompetens och mångåriga kundrelationer.

### Ett framgångsrikt år

Nettoomsättningen för 2001 uppgick till 204 MSEK, (119) motsvarande en tillväxt på 71 procent (27) jämfört med föregående år. Rörelseresultatet uppgick till 50 MSEK (32), vilket ger en rörelsemarginal på 25 procent (27).

Koncernens utveckling har varit god under året med en fortsatt stark tillväxt. Lönsamheten utvecklades

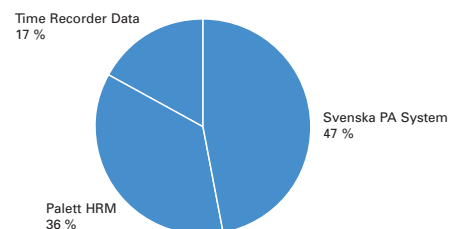
(MSEK)	2001	2000	1999
Nettoomsättning	204	119	94
Tillväxt (%)	71	27	26
Rörelseresultat <sup>1</sup>	50	32	23
Rörelsemarginal <sup>1</sup> (%)	25	27	24
Rörelseresultat <sup>2</sup>	49	32	23
Operativt kassaflöde efter investeringar	37	–	–
Balansomslutning	309	268	84
Nettolåneskuld/fordran	-149	-143	4
Medelantal anställda	126	65	61
Förädlingsvärde/anställd	1,1	1,2	1,0

<sup>1</sup>före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster

<sup>2</sup>före goodwillavskrivningar

des väl och den svaga konjunktorens effekt på resultatet var begränsad. Verksamheten har under året kännetecknats av marknadsbearbetning och investeringar för att möjliggöra vidare långsiktig tillväxt.

### Omsättning per affärsområde





### Året i korthet

- Under året produktionssattes inom den offentliga sfären projekt för Norrköpings och Linköpings kommuner. Inom den privata sfären produktionssattes uppdrag för bland annat Skanska.
- Nya avtal tecknades med bland annat Lidingö stad, Upplands Väsby kommun, HSB Lön och Scandinavian Service Partner.
- Under året tecknades ett strategiskt avtal med rekryteringsföretaget Proffice vilket innebär att Proffice kommer att basera sina outsourcingtjänster inom lönehantering på Svenska PA koncernens koncept. Detta medför att Svenska PA koncernen tar ett viktigt steg in på outsourcingmarknaden.
- Under första kvartalet genomfördes ett byte av produktionsanläggning för ett av koncernens större lönesystem från Ericsson till IBM, vilket möjliggör större flexibilitet och enklare förändringsarbete.
- Koncernens ASP-tjänster vidareutvecklades och de första avtalen inom detta område slöts under året med såväl privata som offentliga kunder. ASP-tjänster gör det möjligt för kunderna att nyttja koncernens produkter utan egen serverinstallation.
- Arbetet under året med att utveckla de interna rutinerna mot ökad processinriktning var framgångsrikt och resulterade i både höjd kvalitet och förbättrad produktivitet.
- Efter verksamhetsperiodens slut, den 1 januari 2002, förvärvades Ekonomitjänst, ett företag som erbjuder outsourcingtjänster inom löneadministrationsområdet till mindre företag.

## Bures engagemang

Bures ägarandel i koncernen uppgår till 100 procent.

Investeringen i Svenska PA koncernen skedde under oktober 2001. Bakgrunden till Bures engagemang är koncernens starka ställning och förutsättningar för tillväxt på det intressanta HRM-området.

Den övergripande nordiska

marknaden för HRM-system förväntas fortsätta att expandera framöver. Marknadens underliggande drivkraft återfinns bland annat i företags tilltagande intresse att förädla och organisera sitt human- och strukturkapital.

Målsättningen framöver är att driva den organiska tillväxten

genom ett mycket aktivt inför-säljningsarbete samt att stärka positionen inom HRM-mjukvaru-området genom kompletterande förvärv.

En exit genom börsintroduktion eller industriell försäljning beräknas vara aktuell under 2004.



**Xdin är en koncern med tekniska konsulter som med kreativitet utvecklar produkter och processer för nytänkande företag och organisationer.**

## Ett kreativt utvecklingsföretag



Hans Norén, VD

Xdin tillhandahåller tjänster, utbildning och skapande verktyg för förändrings- och utvecklingsprocesser i företag. Bolaget bildades för närmare tio år sedan med ambitionen att bli sina kunders främsta partner.

Bland Xdins kunder återfinns en stor andel inom automotive, telekom och offentlig förvaltning,

till exempel Volvo Group, Volvo Car Corporation, Saab Automobile, Ericsson och Göteborgs Kommun. Xdin har cirka 225 medarbetare och har verksamhet i Göteborg, Alingsås, Lidköping, Stockholm och Malmö samt i Virginia Beach, Greensboro och Detroit i USA.

### Bredd och helhetssyn

Xdin har en innovativ och flexibel organisation. Organisationsstrukturen innebär i korthet att alla medarbetare är tillgängliga i en lättmanövrerad kompetenspool, vars resurser snabbt kan fördelas i olika projekt.

Xdin erbjuder ett brett spektrum av tjänster:

- Konstruktions- och produktutveckling inom såväl automotive som telekom och elektronik.
- Utbildningsverksamhet som även omfattar CAD-applikationer, metodutveckling och support.
- Kartläggning av ett företags olika processer i syfte att förbättra dem med bland annat Xdins egenutvecklade grafiska analysverktyg Business Viewer.
- Utveckling av IT-teknik som stöd för företagets affärsprocesser samt för framtagande av mjukvara till inbyggda system.
- Animering och simulering av beteenden och funktioner hos produkter och logistiksystem, samt av samverkan mellan människa och maskin.

(MSEK)	2001	2000	1999
Nettoomsättning	173	139	122
Tillväxt (%)	24	14	14
Rörelseresultat <sup>1</sup>	-6	-1	0
Rörelsemarginal <sup>1</sup> (%)	-3	-1	0
Rörelseresultat <sup>2</sup>	-12	1	-2
Balansomslutning	114	114	75
Nettolåneskuld/fordran	-24	-38	-33
Medelantal anställda	201	177	158
Förädlingsvärde/anställd	0,6	0,5	0,5

<sup>1</sup> före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster

<sup>2</sup> före goodwillavskrivningar

### Tillväxt och avmattning under 2001

Nettoomsättningen uppgick under året till 173 MSEK (139), en ökning med 24 procent (14) jämfört med föregående år. Rörelseresultatet var -6 MSEK (-1).

Den negativa resultatutvecklingen beror bland annat på att Xdins organisation varit anpassad för fortsatt tillväxt, samtidigt som marknaden utvecklats betydligt sämre än förväntat. Extra kännbart blev det inom området inbyggda system. Åtgärder för att uppnå lönsamhet initierades under året och organisationen anpassades till det nya marknadsläget. Fokus för 2002 är att förbättra lönsamheten.

Xdin investerade under 2001 cirka 4 MSEK i interna utvecklingsprojekt. Denna strategiska satsning är grunden till Xdins Innovation Center – en viktig del av företagets verksamhet som förväntas spela en betydande roll framöver.

Xdins verksamheter inom produktutveckling och IT går fortsatt bra och helt enligt plan.



### Året i korthet

- I juli inleddes ett partnerskap med det franska industriföretaget EADS Matra Datavision, vilket ger Xdin ett bredare utbud av tjänster inom datorstött konstruktion och service för bland annat automotive och telekom världen över.
- Under 2001 utvecklade Xdin säkerhetskonceptet PAPAI, en heltäckande process för god informationssäkerhet med framtidspotential. Konceptet lanserades med framgång under COMDEX Nordic-mässan i januari 2002.
- Xdin har under året stärkt sin position hos viktiga kunder inom automotive. De nya kontoren i Detroit och Greensboro är ett led i satsningen på globala utvecklingsprojekt, en projektform som efterfrågas alltmer av Xdins kunder.

## Bures engagemang

Xdin ägs till 35 procent av Bure medan resterande 65 procent ägs av Xdins grundare och medarbetare. Bure identifierade Xdin som en attraktiv investering på basis av bolagets innovationsförmåga och starka position inom svensk fordonsindustri

och gick in som ägare under oktober 2001. Med Bure som en aktiv partner ges Xdin förutsättningar att växa och att bli en ledande aktör inom sin verksamhetsnisch i Sverige och USA.

Partnerskapet med EADS Matra Datavision under året var

ett viktigt steg på vägen mot detta mål. Ambitionen är att expandera verksamheten ytterligare genom organisk tillväxt och kompletterande förvärv. Huvudspåret för exit är en börsnotering eller försäljning under 2003–2004.



**Citat sätter marknadskommunikation i system genom att förse företag med tjänster och systemlösningar som effektiviserar kommunikationsprocessen.**

## Sätter marknadskommunikation i system



Magnus Lundblad, VD

Citat grundades 1989 och har sedan dess arbetat med att förse sina kunder med tjänster och systemlösningar som effektiviserar processen för marknadskommunikation. Bolaget har cirka 250 medarbetare och kontor i Göteborg, Stockholm och Västerås. Bland kunderna finns Ericsson, Volvo Lastvagnar, H&M, Skandia, Fritidsresor och Canal+.

### Effektiviserar processen för marknadskommunikation

Grunden för Citats erbjudande och uniktet ligger i en kombination av kompetenser inom processen för marknadskommunikation, systemutveckling och avancerad systemintegration samt traditionellt grafiskt kunnande.

Verksamheten är inriktad på tre huvudsakliga områden; verksamhetsutveckling, systemlösningar och produktion.

- Inom **verksamhetsutveckling** arbetar Citat med analys- och processutveckling för att bygga struktural kapital kring kundens marknadskommunikation.
- Området **systemlösningar** tillhandahåller IT-lösningar som stöd för kommunikation.
- **Produktion** effektiviserar kundens produktion av marknads- och informationsmaterial.

### Stabil resultatutveckling

Citats nettoomsättning uppgick under året till 280 MSEK (303). Justerat för avyttrade enheter ökade omsättningen med 16 procent. Rörelseresultatet uppgick till 8 MSEK (-10).

(MSEK)	2001	2000	1999
Nettoomsättning	280	303	209
Tillväxt (%)	-8*	45	25
Rörelseresultat <sup>1</sup>	8	-10	6
Rörelsemarginal <sup>1</sup> (%)	3	-3	3
Rörelseresultat <sup>2</sup>	24	-12	7
Operativt kassaflöde efter investeringar	4	-24	21
Balansomslutning	195	220	139
Nettolåneskuld/fordran	-58	-77	-39
Medelantal anställda	262	280	182
Förädlingsvärde/anställd	0,6	0,5	0,5

<sup>1</sup> före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster

<sup>2</sup> före goodwillavskrivningar

\* Justerat för avyttrade enheter ökade omsättningen med 16 procent.

Bolagets erbjudande om att spara tid och kostnader genom att effektivisera processen för marknadskommunikation har fått starkt gensvar på marknaden.

Inriktningen på renodling och lönsam tillväxt har givit utdelning och bolagets utveckling är tillfredsställande mot bakgrund av konjunkturläget.

## Året i korthet

- Citat tecknade under första kvartalet "preferred supplieravtal" inom IT och marknadskommunikation med Ericssonkoncernen samt ett nytt ramavtal med Skandia.
- Dotterbolagen Stark och Convenio avyttrades under april till Bure.
- I maj tillträdde Magnus Lundblad som ny VD i Citat. Samma månad tecknade Citat avtal med Försvarets materielverk om en fortsatt utveckling av kommunikationssystem till svenska försvaret.
- I oktober förvärvades Digitized AB, ett företag verksamt inom digital fotografering.
- Nya kunder under tredje kvartalet var bland annat Klinidrape inom Mölnlycke Health Care och AstraZeneca.
- I november skrev Citat avtal med Gustavsberg om hantering av katalogproduktion, annonser till återförsäljare samt lagring av bilder.
- Citat förvärvar resterande aktier i Reptil och äger därmed 100 procent av aktierna.
- DFDS Seaways Sverige outsourcar hela sin grafiska produktion till Citat.

## Bures engagemang

Bure är huvudägare i Citat med en ägarandel om 74 procent.

Bure förvärvade innehavet i Citat 1996. Sedan dess har Citat vuxit snabbt, såväl organiskt som via förvärv. Bure har bidragit till bolagets expansion genom att tillföra såväl erfarenhet inom infomedia-sektorn

som finansiella resurser för strukturaffärer.

Under hösten 1999 köpte Citat DaCapo, en ledande leverantör av e-lösningar inom marknadsföring och försäljning. Förvärvet stärkte Citats erbjudande av helhetskommunikation. DaCapo bytte i början av 2000 namn till

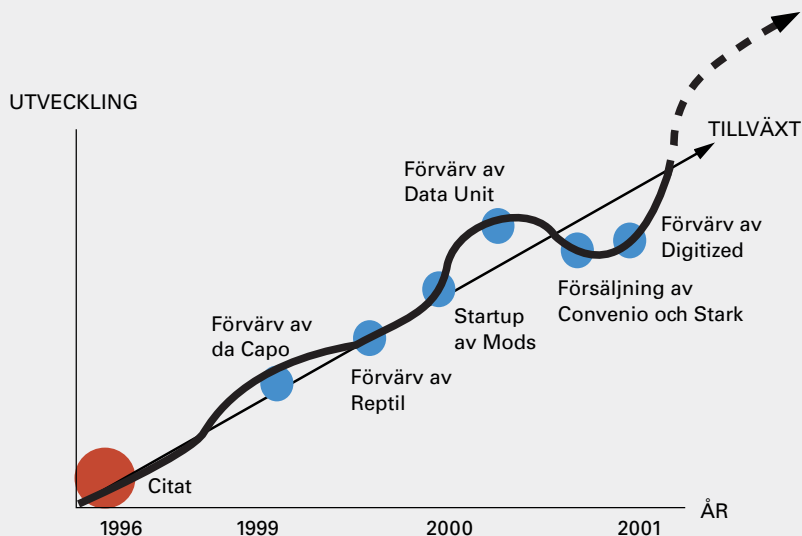
Citat Solutions.

I mars 2000 startade Citat ett nytt bolag för högteknologisk bildhantering som möjliggör ökad integration mellan Internet och övriga media. Bolaget, Mods, ingår i Citats dotterbolag Reptil.

För att ytterligare stärka kompetensen inom IT-sektorn förvärvades Data Unit under hösten 2000, ett IT-konsultföretag verksamt inom systemutveckling, databashantering, webb och e-lösningar för business to business.

I april 2001 avyttrades eventföretaget Convenio och filmproduktionsföretaget Stark till Bure. Försäljningen innebar en renodling av verksamheten kring systemlösningar för marknadskommunikation.

Huvudstrategin för exit av Citat är en börsintroduktion inom två till tre år.





**Business Communication Group hjälper sina uppdragsgivare nå sina mål genom intressentanpassad kommunikation oberoende av media.**

## Nytt navområde inom InfoMedia



Erik Strand, VD

Business Communication Group utgör ett nytt navområde inom InfoMedia. Området består av tre bolag som vart och ett är en av Sveriges ledande aktörer inom sin nisch – kommunikationsbyrån **Journalistgruppen**, **Stark Filmproduktion** som producerar film för intern och extern företagskommunikation samt **Appelberg**

**Publishing Agency** som är inriktat på företagstidningar med internationell prägel.

Gruppen sysselsätter cirka 250 medarbetare och har kontor i Stockholm, Göteborg, Malmö, Lund, Hongkong och Shanghai. Exempel på kunder är Volvo, Pharmacia, Telia, SEB, Ericsson, WM-data, ABB och Vin & Sprit.

### Spetskompetens i samverkan

Företag har idag ett växande behov av professionell, intressentanpassad kommunikation distribuerad genom flera olika typer av media. Fokus för Business Communication Group är spetskompetens i samverkan, där respektive ingående bolag arbetar var för sig under eget varumärke, men också via gemensamma erbjudanden för att skapa ökad kundnytta.

### Prioriteringar närmaste året

De ingående bolagen kommer att fortsätta att arbeta självständigt med strategier för tillväxt och lönsamhet. Samtidigt pågår arbetet med att inom ramen för navområdet skapa kombinationserbjudanden och samverkan mellan bolagen. Andra prioriterade aktiviteter för området innefattar expansion både vad gäller nya kompetensområden och geografiskt. Stort fokus ligger på strukturerad försäljning, och att

(MSEK)	2001 proforma*	2000 proforma*	1999 proforma*
Nettoomsättning	264	214	172
Tillväxt (%)	24	24	29
Rörelseresultat <sup>1</sup>	4	10	8
Rörelsemarginal <sup>1</sup> (%)	2	5	5
Rörelseresultat <sup>2</sup>	3	11	8
Balansomslutning	137	69	52
Nettolåneskuld/fordran	25	8	-3
Medelantal anställda	251	154	-
Förädlingsvärde/anställd	0,5	0,6	-

<sup>1</sup> före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster

<sup>2</sup> före goodwillavskrivningar

\* Proforma inklusive Journalistgruppen, Appelberg och Stark som bolagen varit helägda 1999-2001.

etablera kunskap om Business Communication Groups existens och erbjudande till prioriterade intressenter.

### 2001 präglad av osäker marknad

Nettoomsättningen (proforma) för året uppgick till 264 MSEK (214), motsvarande en ökning på 24 procent (24). Tillväxten kan bland annat hänföras till nya uppdrag från stora kunder såsom ABB (Appelberg) och Telia (Stark Filmproduktion).

Trots att 2001 präglats av osäkerhet på marknaden har Business Communication Group lyckats upprätthålla positiva marginaler, samtidigt som man befinner sig i ett uppbyggnadsskede.

Gruppens lönsamhet påverkades dock negativt av konjunkturen med ökad priskonkurrens på marknaden som följd. Rörelseresultatet uppgick till 4 MSEK (10).

## JOURNALISTGRUPPEN,



**Affärsidé:** "Hjälper kunder att nå sina mål med hjälp av kommunikation, baserad på den journalistiska metoden"

**Etableringsår:** 1989

**Nettoomsättning:** 115 MSEK

**Rörelseresultat<sup>1</sup>:** 2,2 MSEK

**Antal medarbetare:** 125

**Affärsidé:** "Hjälper kunder att nå sina kommunikativa mål med hjälp av den rörliga bildens oslagbara förmåga att påverka, underhålla och informera"

**Etableringsår:** 1991

**Nettoomsättning:** 59 MSEK

**Rörelseresultat<sup>1</sup>:** 2,1 MSEK

**Antal medarbetare:** 45

**Affärsidé:** "Hjälper internationella företag och organisationer att utveckla kreativa plattformar och aktiviteter för att nå kommunikativa mål"

**Etableringsår:** 1990

**Nettoomsättning (proforma):** 90 MSEK

**Rörelseresultat<sup>1</sup>:** 0,1 MSEK

**Antal medarbetare:** 81

<sup>1</sup> före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster

### Året i korthet

- Under juli förvärvade Appelberg Communicate, en producent av kundtidningar med kontor i Hongkong och Shanghai och under november förvärvades Magazine Design, som är inriktat på tidningsdesign.
- Stark Filmproduktion når en finalplats på Lion Award i Cannes, världens största tävling inom bland annat reklamfilm.
- Journalistgruppen förvärvade under tredje kvartalet Webbpennan, en webbplats för kommunikationer inom webb och intranät.
- Den legala strukturen för Business Communication Group trädde i kraft under november.
- Journalistgruppen får två förstapris via Svenska Publishingpriset, dels för bästa kundtidning (Anamma), dels för bästa samhällswebb (Barncancerfonden).
- Erik Strand, tidigare försäljnings- och marknadsdirektör för SAS, rekryteras som VD för Business Communication Group.
- Från och med februari 2002 ingår eventföretaget Convenio i Business Communication Group.

## Bures engagemang

Bure äger 100 procent i Business Communication Group. Gruppens ägarandel i de ingående bolagen uppgår till 100 procent för Journalistgruppen respektive Stark Filmproduktion och till 34,4 procent för Appelberg Publishing Group, (där grundaren Olle Appelberg samt del av personalen äger resterande andel).

Förvärvet av Appelberg blev den första byggstenen i Business Communication Group och ett första steg i Bures sats-

ning inom företagstidningar. Appelberg förvärvade senare Communicate med kontor i Hongkong och Shanghai och verksamhet på en av världens mest expansiva marknader. Närvaron i Asien innebär dessutom utökad service för Appelbergs globala kunder.

Genom förvärven av Stark och Propello, vilka senare fusionerades under namnet Stark Filmproduktion, tillfördes kompetens inom filmproduktion för reklam, information och Internet.

Köpet av kommunikationsbyrån Journalistgruppen innebär en viktig förstärkning inom bland annat strategisk rådgivning, internkommunikation, PR samt produktion av interna och externa publikationer.

Målsättningen är att expandera företagsgruppen genom organisk tillväxt och kompletterande förvärv. Huvudspår för exit innebär en försäljning till en industriell part inom tre till fyra år.



**Mercuri International är marknadsledande i Europa inom utbildning och konsultation inom försäljning och ledarskapsutveckling.**

## En internationell utbildningskoncern



Wolfgang Bussmann,  
VD

Mercuri International har sedan starten för nästan fyrtio år sedan, utvecklats från ett familjeföretag till en koncern som kan möta globala företags hela behov av kompetensutveckling inom sälj-, chefs-, marknads- och servicefunktioner. Mercuri är verksamt i cirka 40 länder och antalet medarbetare uppgår till cirka 700 personer. Varje år genomför bolaget totalt cirka 5 000 utvecklingsprojekt.

### Utvecklar kundens affärer

Mercuris erbjudande syftar till att hjälpa kunder att uppnå eller befästa ledande positioner på marknaden. Bolaget tar ansvar för hela utvecklingsprocessen; från nulägesanalys och val av utvecklingsinsatser till implementeringsstöd och resultatmätning. Mercuri fungerar i allt högre utsträckning som en strategisk partner till kunderna, vilket är positivt för bolagets långsiktiga intjäningsförmåga.

Ambitionen är att öka andelen multinationella uppdrag där Mercuri har konkurrensfördelar, dels genom sitt omfattande geografiska nätverk, dels genom sina arbetsmodeller som är anpassade till stora organisationer.

### Fokus på fortsatt tillväxt

Utvecklingen under året har kännetecknats av en viss nedgång i efterfrågan på generell säljutbildning. Marknaden för utveckling av effektiva säljprocesser i stora företag har däremot varit god. Mercuri har under året erhållit ett flertal stora prestigefyllda uppdrag som visar att satsningen på större kunder/uppdrag är framgångsrik.

Nettoomsättningen under året ökade med 104 MSEK jämfört med föregående år till 773 MSEK (669). Ackumulerat är omsättningsökningen 16 procent

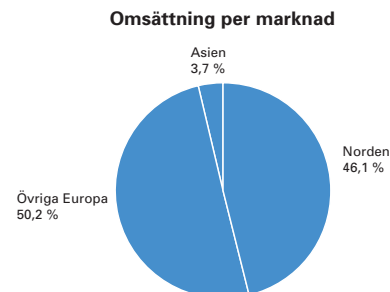
(MSEK)	2001	2000	1999
Nettoomsättning	773	669	433
Tillväxt (%)	16	54	
Rörelseresultat <sup>1</sup>	27	-1	37
Rörelsemarginal <sup>1</sup> (%)	4	0	8
Rörelseresultat <sup>2</sup>	28	2	37
Operativt kassaflöde efter investeringar	20	48	55
Balansomslutning	766	689	673
Nettoläneskuld/fordran	-131	-118	-133
Medelantal anställda	736	652	525
Förädlingsvärde/anställd	0,7	0,7	0,6

<sup>1</sup> före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster

<sup>2</sup> före goodwillavskrivningar

(54), varav huvuddelen avser nya förvärv. Rörelseresultatet uppgick till 27 MSEK (-1).

Mercuri arbetar nu mycket aktivt med att öka försäljningen, genom att dra nytta av det omfattande produkt- och konceptutvecklingsarbete som genomförts under de senaste två åren. Samtidigt har den interna kostnadskontrollen skärpts avsevärt under året. Flera av Mercuris mest betydande marknader, exempelvis Finland, Tyskland och Frankrike, uppvisar god tillväxt och marginal, samtidigt som några marknader har påverkats kortsiktigt negativt av bland annat förändringar i ledningsorganisationen.



## Året i korthet

- Under januari förvärvades Mercuris verksamheter i Ungern, Polen, Tjeckien, Kroatien, Slovenien, Slovakien och Rumänien. Bolaget har därmed en starkt position på dessa viktiga utvecklingsmarknader.
- Konceptet Strategic Competence Management lanserades under första kvartalet och stärker Mercuris position som strategisk partner till större internationella kunder.
- Under andra kvartalet slöt Mercuri ett omfattande treårsavtal med Lloyds TSB, en ledande bank i Storbritannien. Programmet syftar till att göra bankens säljutbildning mer effektiv och mindre resurskrävande. Utbildningen genomförs som en kombination av instruktörsledd undervisning och e-learning. E-learningdelen levereras av Bures delägda bolag Boxer Technologies.
- Det nyligen inledda samarbetet mellan Mercuri International och det Buredelägda Celemi, har redan resulterat i gemensamma prestigefyllda internationella uppdrag.
- Under året har svagare enheter inom koncernen genomgått omstrukturering. Arbetet har varit framgångsrikt och kommer att bidra till att öka stabiliteten i bolagets intjäningsförmåga framgent.

## Bures engagemang

Bure äger 98 procent av aktierna i Mercuri International.

Bures byggnade av Mercuri inleddes i slutet 1998 med förvärvet av holdingbolaget Mercuri International Group och Mercuri International Scan Asia, med verksamhet i Skandinavien och Asien.

Med Bure som aktiv ägare

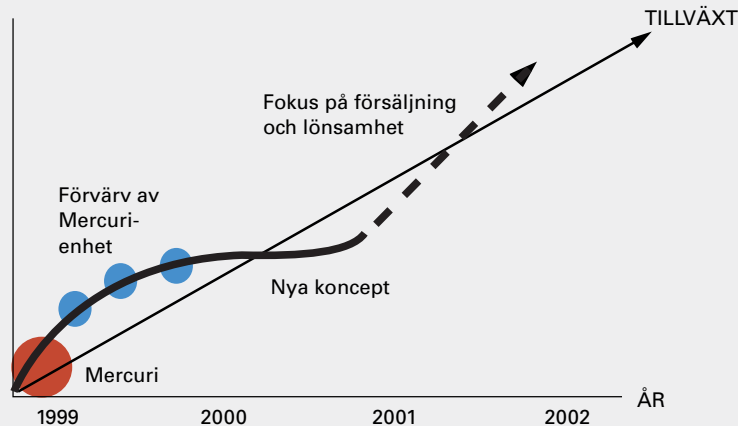
övertogs och integrerades successivt enheterna Mercuri International Western Europe, Mercuri International Australia och Mercuri International Fin East, det sistnämnda med verksamhet i Finland, Estland, Lettland, Litauen, Ryssland, Moldavien, Ukraina och Vitryssland.

Mercuri förvärvade under 1999 också Scandinavian Retail Center, ett konsult- och utbildningsföretag som specialiserat sig på kunder, leverantörer och butikskedjor inom snabbbröliga konsumentvaror.

Efter förvärvet av Mercuriverksamheterna i Ungern, Polen, Tjeckien, Kroatien, Slovenien, Slovakien och Rumänien under året, finns Mercuri etablerat i cirka 40 länder med särskilt fokus på Europa. Endast ett fåtal mindre Mercuriverksamheter utanför Europa ägs idag lokalt.

Målsättningen framöver är att stärka och kommunicera Mercuri som det internationellt ledande företaget inom säljutbildning genom fortsatt expansion på befintliga marknader. Mercuri har nu mycket bra produkter och koncept som möjliggör en stark organisk tillväxt. Samtidigt kan det starka varumärket Mercuri utgöra en plattform för ytterligare förvärv.

UTVECKLING





Informator är Sveriges mest kompletta utbildningshus inom IT och projektledning. Informator genomför utbildningar för att stärka företags IT-kompetens på alla nivåer, från den mest avancerade spetskunskapen, till certifieringar och breddkunskap.

## Leder kompetensutveckling inom IT



Peter Gudmunsson, VD  
(fr o m april 2002)

Informator har varit verksamt i drygt tio år och har utbildat större delen av Sveriges elit av tekniker inom IT och projektledning. Bolaget har cirka 85 medarbetare vid kontor och kurslokaler i Stockholm, Göteborg och Oslo. Bland kunderna finns Ericsson, Electrolux, Cap Gemini, Ernst & Young, Handelsbanken och Sveriges Riksdag.

### Ett brett produktutbud

Informator har ett heltäckande utbildningsutbud inom IT och projektkunskap, däribland:

- Högkvalitativa spjutspetskurser och grundläggande utbildning inom avancerad IT-utbildning för såväl systemutvecklare, programmerare och nätverkstekniker som för administrativ och ledande personal inom IT-funktioner.
- Användarutbildning som innefattar såväl grundläggande kurser för mindre vana datoranvändare, som mer avancerade kurser för kvalificerade användare.

Förutom utbildning tillhandahåller Informator också tjänster och produkter inom strategisk kompetensutveckling inom IT-området. Utbudet består främst av egenutvecklade kurser, partnerutbildningar från bland annat Microsoft och Novell samt ett stort utbud av marknadens främsta e-learningprodukter.

### Svåra marknadsförhållanden

Nettoomsättningen för 2001 uppgick till 166 MSEK jämfört med 212 MSEK år 2000. Rörelseresultatet uppgick till -19 MSEK (22).

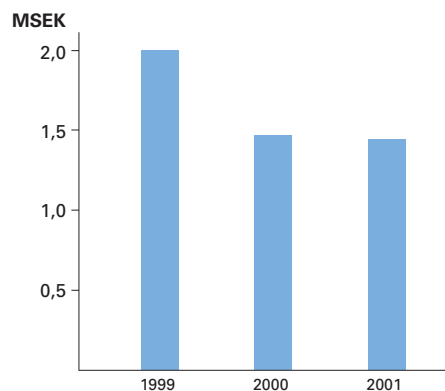
(MSEK)	2001	2000	1999
Nettoomsättning	166	212	189
Tillväxt (%)	-22	13	
Rörelseresultat <sup>1</sup>	-19	22	11
Rörelsemarginal <sup>1</sup> (%)	-11	10	6
Rörelseresultat <sup>2</sup>	-30	22	11
Operativt kassaflöde efter investeringar	-23	20	17
Balansomslutning	184	264	223
Nettolåneskuld/fordran	-95	-84	-91
Medelantal anställda	114	142	94
Förädlingsvärde/anställd	0,3	0,6	0,7

<sup>1</sup> före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster

<sup>2</sup> före goodwillavskrivningar

Informator har påverkats starkt av nedgången inom IT-konsult- och telekombranschen under året. Året har inneburit ett flertal utslagningar bland Informators konkurrenter på den svenska marknaden.

Omsättning per anställd





### Året i korthet

- Olika kostnadsreduceringsprogram samt en omfattande rekonstruktionsplan har införts för att anpassa bolagets kapacitet och resurser efter rådande marknadsförhållanden. Åtgärderna förväntas ge full effekt från starten av 2002. Antalet anställda i Sverige har under året minskats från som mest 120 till cirka 80 personer.
- Tf VD är sedan i oktober Arne Leeb-Lundberg. Under våren 2002 tillträder Peter Gudmunsson som ny VD för Informator.
- Under december förvärvades Prokoda Training & Services, ett ledande IT-utbildningsföretag i Tyskland. Prokoda omsätter drygt 100 MSEK, har cirka 100 anställda och har verksamheter på ett tiotal orter i Tyskland. Verksamheten är lönsam och förväntas ge produktsynergier med Informator i Sverige och marknadssynergier med Mercuri i Tyskland.

## Bures engagemang

Bures ägarandel i Informator uppgår till 100 procent.

Informator har expanderat avsevärt sedan Bure gick in som ägare under hösten 1998. Uppbyggnaden har till stor del skett genom förvärv av företag med kompletterande inriktningar inom IT-utbildning.

Fama Datautbildning, Nordisk Datautbildning AB och Informator Utbildning Svenska AB förvärvades 1998.

Under 1999 köptes Network Management, Net Center Svenska och Scribona Education Center.

Bure har, genom att tillföra affärskompetens och erfarenhet

av integrationsarbete, bidragit till att sammanföra de förvärvade verksamheterna. Arbetet resulterade under år 2000 i såväl god tillväxt som resultatnivå. Vidare har Bure medverkat till att initiera investeringar för att stärka företagets beredskap inför en kommande internationell expansion.

Bures bedömning av branschens långsiktigt goda potential har inte förändrats till följd av marknadsnedgången. Förutsättningar har givits för en konsolidering i segmentet och för gynnsammare prisnivåer i samband med förvärv. Arbetet med att identifiera och utvärdera potentiella för-

värvsobjekt har varit intensivt under året och har bland annat resulterat i att Bure under december förvärvade Prokoda Training & Services, ett ledande IT-utbildningsföretag i Tyskland.

Förberedelser pågår för att under 2002 kunna genomföra ytterligare, främst nordiska, förvärv, och därmed väsentligen öka Informators affärsvolym. Möjligheter till synergieffekter, främst inom produktutvecklingsområdet, bedöms vara omfattande.

Huvudspåret för exit är en strukturaffär inom två år.



**Vittra Utbildning (Vittra) är med 3 400 elever Sveriges största friskoleföretag. Bolaget har skolor inom såväl förskola, grundskola som gymnasium. Visionen är att bidra till ökade livschanser för elever.**

## Snabbväxande pionjär



Stig Johansson, VD

Vittras friskoleverksamhet har expanderat snabbt sedan starten 1993. För närvarande driver bolaget 14 skolor i Stor-Stockholm, Göteborg, Kungsbacka och Helsingborg och antalet medarbetare uppgår till cirka 330. Målsättningen är att starta minst sex till tio nya skolor varje år och att 2004 ha cirka 10 000 elever, 40 skolor och 500 medarbetare.

Utvecklingen baseras på en stark efterfrågan på friskolealternativ från föräldrar och elever. Idag går cirka fem procent av eleverna i Sverige i friskola.

### Framgångsrik utbildningsmodell

Vittra har sedan starten utvecklat en pedagogisk modell, som bygger på en individuell utvecklingsplan för varje enskild elev. Den individuella utvecklingsplanen innehåller tre delar, personlig utveckling, kunskap och att lära sig lära. Delarna är lika viktiga och varandras förutsättningar för ett livslångt lärande.

All verksamhet drivs utifrån denna grundläggande idé – att tillgodose människors behov av lärande för att öka livschanserna under livets olika skeenden. På så vis vill Vittra bidra till såväl individens, arbetsmarknadens som samhällets utveckling.

Utöver kommunernas och Skolverkets kontroller och kvalitetsmätningar genomför Vittra egna kvalitetskontroller bland föräldrar, elever och medarbetare. Årets mätning visar att föräldrars, elevers och medarbetares upplevelse av verksamhetens kvalitet har höjts. Höjts från redan tidigare höga nivåer.

(MSEK)	2001	2000	1999
Nettoomsättning	205	133	85
Tillväxt (%)	53	57	
Rörelseresultat <sup>1</sup>	-6	2	4
Rörelsemarginal <sup>1</sup> (%)	-3	2	5
Rörelseresultat <sup>2</sup>	-6	3	4
Operativt kassaflöde efter investeringar	-14	-1	6
Balansomslutning	95	67	58
Nettolåneskuld/fordran	0	6	9
Medelantal anställda	251	190	159
Förädlingsvärde/anställd	0,4	0,4	0,3

<sup>1</sup> före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster

<sup>2</sup> före goodwillavskrivningar

### Friskolornas intäktsstruktur

Priset för Vittras tjänster är politiskt fastställt och baseras på kommunernas genomsnittliga kostnader för skolverksamhet. Vittra erhåller motsvarande 90–95 procent av kommunens genomsnittskostnad per elev i form av skolpeng.

### Hög etableringstakt präglade året

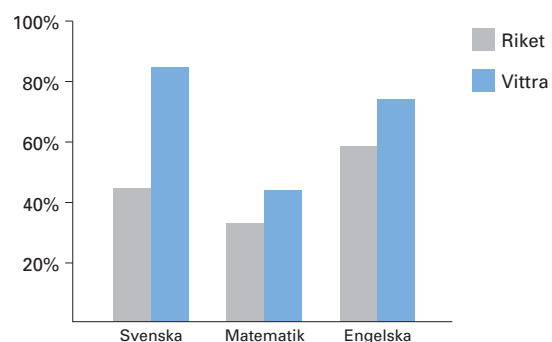
Nettoomsättningen för 2001 uppgick till 205 MSEK (133). Ökningen på 53 procent (57) jämfört med föregående år har uppnåtts genom en fortsatt stark organisk tillväxt.

Rörelseresultatet på -6 MSEK (2) är bland annat en följd av det stora antalet nystartade skolor. De sedan tidigare etablerade skolenheterna uppvisar god lönsamhet och utvecklas inom vissa områden bättre än plan.

### Året i korthet

- Vittra expanderade under året med fyra nya skolor och 950 nya elever. Under året har Vittra bedrivit ett intensivt pedagogiskt utvecklingsarbete och har flera företagsövergripande projekt på gång. Projekt som handlar om metodutveckling för lärande, personlig utveckling, kunskap, case och examination.
- Skämnesintegrerade digitala "case" – ett pedagogiskt verktyg utvecklat av Vittra – introducerades under höstterminen på Sjölin's gymnasium i Göteborg.
- Resultatet av den årliga SIFO-mätningen av upplevd kvalitet bland föräldrar, elever och lärare, förbättrades ytterligare under läsåret 2000/2001. Trots Vittras snabba expansion har den upplevda kvaliteten höjts.

Formellt resultat, nationella prov år 9



Diagrammet visar andelen elever som på de nationella proven i år 9 uppnådde betyget väl godkänt eller mycket väl godkänt. Resultaten såväl i riket som i Vittra är i stort sett oförändrade jämfört med föregående år.

## Bures engagemang

Bure äger 85 procent av Vittra Utbildning. Resterande 15 procent ägs av grundaren Stig Johansson.

Bure gick in som ägare i Vittra under 1999. Bolaget drev då skolverksamhet i Stockholmsområdet.

Genom investeringen i Capio (fd Bure Hälsa & Sjukvård) och medverkan i omstruktureringen av den svenska sjukvårdssektorn i slutet av 1990-talet, fick Bure viktiga erfarenheter kring uppbyggnaden av nya marknadsstrukturer inom tidigare

samhällsägda sektorer. Dessa kunskaper är mycket värdefulla i utvecklingen av Vittra på den avreglerade marknaden för skolverksamhet.

1999 etablerades Vittra Kompetens, vars syfte är att utbilda företagets pedagoger. Genom denna utbildning kan den kvalitativa nivån på undervisningen säkerställas, samtidigt som bolaget växer mycket snabbt.

2000 tilltog expansionen avsevärt, till stor del beroende på den betydande efterfrågan

från föräldrar, elever och kommuner. Denna utveckling förstärktes ytterligare under 2001.

Inför skolstarten 2002 kommer sju nya skolor att etableras i Alingsås, Göteborg, Halmstad, Linköping, Norrköping, Malmö och Stockholmsområdet.

Målsättningen är att fortsätta att expandera genom huvudsakligen organisk tillväxt. År 2004 avser Vittra att vara etablerat internationellt med minst en skola till exempel i London.

## Verksamhet och strategisk inriktning

Bure Equity AB är ett investmentbolag. Bure har som inriktning att investera i kunskapsintensiva företag med hög tillväxtpotential. Målet med investeringarna är att utveckla de förvärvade företagen med sikte på att skapa ökat värde på företaget och därmed också för Bure och dess aktieägare. Bure verkar som aktiv ägare och har en dokumenterad erfarenhet av att bygga industriella strukturer.

Under år 2000 påbörjades en period av omfattande avyttringar och utdelningar till aktieägarna. Denna period avslutades i början av 2001 genom börsnoteringen av Dimension och utdelningen av Observer. Bure har genomfört omfattande investeringar under 2001, och har fortfarande utrymme för framtida investeringar.

## Moderbolagets resultat och ställning

Moderbolagets resultat efter skatt uppgår till 74 MSEK (1 767). Förklaringen till nedgången i resultatet är främst att Bure gått in i en investeringsfas efter att under 2000 gjort omfattande utförsäljningar av innehav. Exitvinsterna uppgick till 590 MSEK (2 677) och nedskrivningar och kostnadsförda aktieägartillskott belastar resultatet med 497 MSEK (-848).

Moderbolaget hade vid årsskiftet en nettolåneskuld på 91 MSEK (-1 149). Ökningen i nettolåneskulden är primärt hänförlig till de omfattande investeringarna. Soliditeten uppgick till 72 procent (92). Bures skuldsättningsgrad, definierad i enlighet med av styrelsen fastställd finanspolicy, uppgick till 0,36.

## Förvärv

Bure har under år 2001 genomfört investeringar för sammanlagt 1 276 MSEK (893). Under året har fyra nya navbolag etablerats. Förvärvstakten har varit högre under året än genomsnittet för de senaste åren. Den högre aktiviteten förklaras av att Bure medvetet ökat investeringstakten i samband med att konkurrensen om investeringsobjekt sjunkit samtidigt som värderingsnivåerna blivit mer attraktiva.

Av årets investeringar på 1 276 MSEK avser 617 MSEK fyra nya navbolag, Carl Bro, Svenska PA koncernen, Xdin samt Business Communication Group. Inom riskkapitalfonden Nordic Capital har

för Bures del ytterligare 128 MSEK investerats i Mölnlycke Health Care. Bures ägarandel uppgår därmed till 16,7 procent.

## Exits

I Bures investeringsverksamhet har under år 2001 avyttringar gjorts för ett sammanlagt värde om 871 MSEK (3 850). Avyttringarna har medfört exitresultat om 590 MSEK (2 677). I början av året såldes delar av Bures innehav i Dimension i samband med att bolaget börsnoterades. Exitresultatet uppgick till 379 MSEK. Inför utdelningen av Observer i april avyttrades under mars knappt tre miljoner aktier i Observer som gav ett exitresultat om 186 MSEK. Tillsammans utgör dessa poster merparten av moderbolagets exitresultat under 2001.

## Koncernen

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till -187 MSEK (2 550). I resultatet ingår exitresultat med totalt 668 MSEK (2 948).

## Personal och löner

Uppgifter om medelantal anställda, löner och ledande befattningshavares förmåner framgår av not 29–31.

## Leo-lagsärenden

Vid Bures bolagsstämma i april 2001 godkändes utfärdande av högst 208 000 personaloptioner till de anställda i dotterbolaget Cygate AB och dess dotterbolag, innebärande rätt att förvärva aktier i dotterbolaget Cygate AB. Utfärdandet gällde högst 34 780 personaloptioner till ledande befattningshavare, högst 17 390 personaloptioner till nyckelpersoner, högst 3 130 till övriga anställda. Utsedda styrelseledamöter inom Cygate-koncernen skulle ej erhålla personaloptioner. Garanterad tilldelning skulle ej förekomma. Maximal utspädning blir 0,88 procent.

## Styrelsen och dess arbetsordning

Bures styrelse består av sex ordinarie ledamöter. Verkställande direktören är ledamot av styrelsen. Styrelsens arbetsordning, som fastställs för ett år i taget, innehåller bland annat uppgifter om ansvars-

fördelningen mellan styrelsen, ordföranden, verkställande direktören och styrelsens kompensationskommitté.

Enligt arbetsordningen ska styrelsen ta beslut i frågor som ej ingår i den löpande förvaltningen eller är av stor betydelse såsom väsentliga finansiella åtaganden och avtal samt betydande förändringar av organisationen. Bolagets finanspolicy och placeringsinstruktion ska också beslutas av styrelsen.

Styrelsens arbete följer en årlig föredragningsplan med en fast dagordning för varje styrelsemöte. Vid styrelsemötena deltar tjänstemän i bolaget som föredragande och sekreterare.

Under året hade styrelsen 15 sammanträden. Vid mötena har stor insats lagts på bolagets strategiska utveckling samt kvalitetssäkring av de förslag till investeringar som styrelsen haft att ta ställning till.

Bolagets revisorer deltar minst en gång per år i samband med årsbokslutssammanträdet och vid behov oftare. Revisorerna rapporterar sina iakttagelser från årets granskning direkt till styrelsen.

### **Nominerings- och kompensationskommitté**

Styrelsens sammansättning beslutas av bolagsstämman. En nomineringskommitté är tillsatt för att ta fram ett förslag på ledamöter för beslut av bolagsstämman. Inför bolagsstämman år 2002 består nomineringskommittén av Jan-Erik Erenius, Christer Mattsson, Caroline af Ugglas och Ola Uhre.

Styrelsens kompensationskommitté ska behandla och besluta i frågor om ersättningar i form av lön, pensioner och bonus eller andra anställningsvillkor för VD och personal som rapporterar direkt till VD.

### **Skattefrågor**

Bure har under året nått framgång i en skattetvist avseende räkenskapsåret 1993 (taxeringsåret 1994) som gällde vid vilken tidpunkt Bures status som investmentföretag inföll. Bure hade tidigare vunnit målet i såväl länsrätten som i kammarrätten. När Regeringsrätten inte medgav Riksskatteverket (RSV) prövningstillstånd, kunde Bure avskriva en ansvarsförbindelse på 187 MSEK samt intäktsföra reserverad skatt och ränta med 37 MSEK.

Skattemyndigheten har för räkenskapsåren 1998

och 1999 meddelat att de omprövat Bures taxering på grund av att Bure under dessa år inom ramen för likviditetsförvaltningen bedrivit köp och försäljning av börsnoterade värdepapper. Skattemyndigheten ifrågasätter om Bure under 1998 och 1999 uteslutande eller så gott som uteslutande förvaltat värdepapper, vilket är ett av kriterierna som investmentföretag ska uppfylla.

Bure anser att alla kriterier för att betraktas som investmentföretag är uppfyllda, och får stöd för detta från ledande skatteexperter. I oktober 2001 fick Bure ytterligare stöd i sin uppfattning genom att Skatterättsnämnden lämnade ett positivt förhandsbesked i denna frågeställning avseende räkenskapsåret 2001. RSV har överklagat beslutet till Regeringsrätten som under våren 2002 förväntas behandla ärendet. Skulle Skattemyndigheten få rätt är Bures skatteskuld per 31 december 2001 till följd av beslutet 888 MSEK inklusive ränta. Beloppet redovisas som en ansvarsförbindelse (not 28).

### **Innehav av egna aktier**

Bure har genomfört återköp av egna aktier för 99,9 MSEK under år 2001. Detta motsvarar 3,0 procent av registrerat aktiekapital eller 3 300 000 aktier, vars nominella belopp är 10 SEK per aktie eller totalt 33,0 MSEK. 2 300 000 av de återköpta aktierna har återköpts via ett avtal med bank, ett så kallat syntetiskt arrangemang. Finansieringskostnaderna för detta avtal redovisas i resultaträkningen och möts av utdelningsintäkter på återköpta aktier.

Förvärven har skett i enlighet med bolagsstämmans beslut och riktlinjer och är en del av Bures utdelningspolitik.

### **Efter räkenskapsårets utgång**

Den 30 januari fullföljde Bure sitt förvärv av 16 procent i det sammanslagna Teleca / AU-System. Bure har därmed deltagit i bildandet av ett konsultbolag som är ledande i norra Europa inom avancerade tjänster för produktutveckling av mjukvara.

Fritt eget kapital i koncernen uppgick till 928,7 MSEK per balansdagen.  
Inga avsättningar till bundna reserver erfordras.

Till bolagsstämmans förfogande står enligt moderbolagets balansräkning (MSEK):

Balanserade vinstmedel	1 086,0
Årets resultat	73,5
	<hr/>
	<b>1 159,5</b>

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande:

Till aktieägarna utdelas 1,75 SEK per aktie	190,9
I ny räkning föres	968,6
	<hr/>
	<b>1 159,5</b>

Styrelsen föreslår vidare att bolagsstämman ger styrelsen mandat att intill tiden för nästa ordinarie stämma återköpa egna aktier om maximalt 10 procent (10 910 000 aktier). Priset för de aktier som återköps får ej avvika från vid var tidpunkt gällande aktiekurs.

Göteborg den 20 februari 2002

Gösta Wiking, ordförande	Maria Lilja	Erling Gustafsson
Leif Edvinsson	Hans Wilandh	Peter Sandberg, VD och koncernchef

Vår revisionsberättelse har avgivits den 20 februari 2002

Bertel Enlund Auktoriserad revisor	Lars Träff Auktoriserad revisor
---------------------------------------	------------------------------------

## Nyckeltal

	1997	1998	1999	2000	2001
<b>Data per aktie</b>					
Substansvärde, SEK	44,00	43,50	65,00	69,00	38,00
Aktiekurs, SEK	52,25	57,50	58,00	51,50 <sup>1</sup>	29,70
Aktiekurs i procent av substansvärdet, %	119	132	89	75	78
Antal aktier, tusental <sup>1</sup>	109 100	109 100	109 100	109 100	105 800
Genomsnittligt antal aktier	109 100	109 100	109 100	109 100	107 553
Moderbolagets vinst per aktie, SEK	5,66	5,37	4,69	16,19	0,68
Moderbolagets eget kapital per aktie, SEK	35,93	38,55	40,37	39,51	31,60
<b>Avkastning</b>					
Lämnad utdelning, SEK per aktie	2,75	2,88	27,50 <sup>2</sup>	19,50 <sup>2</sup>	1,75 <sup>3</sup>
Direktavkastning, %	5,3	5,0	47,4	36,6	5,9
Totalavkastning, %	35,2	15,3	5,9	36,2	-7,2
Börsvärde, MSEK	5 700	6 273	6 328	5 619	3 142
Avkastning på eget kapital, %	16,5	14,4	11,9	40,6	1,9
<b>Moderbolagets resultat och ställning</b>					
Exitresultat, MSEK	561,3	463,9	529,3	2 743,0	590,4
Resultat före skatt, MSEK	617,3	585,4	511,8	1 766,8	73,5
Balansomslutning, MSEK	4 474	4 951	6 361	4 690	4 649
Eget kapital, MSEK	3 920	4 206	4 404	4 310	3 342
Soliditet, %	88	85	69	92	72

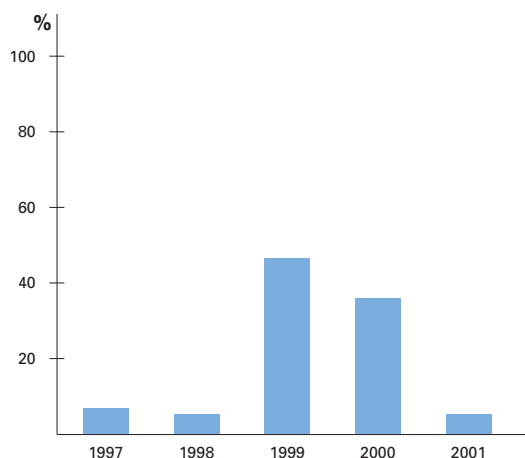
<sup>1</sup> Justerat för fondemission 1:1 under 1999.

<sup>2</sup> Utdelningarna inkluderar utdelning av dotterbolagen Capio respektive Observer.

<sup>3</sup> Föreslagen utdelning.

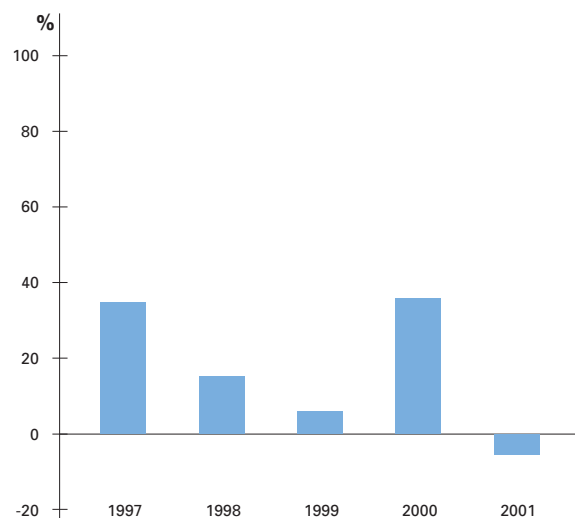
Definitioner, se flik sidan 74.

Direktavkastning



Bures direktavkastning har varit uthållig över fem procent de senaste fem åren. I direktavkastningen för år 2000 ingår utdelningen av Capio till noteringsdagens kurs.

Aktieägarnas totalavkastning



Bure har under en längre period uthålligt visat en bättre totalavkastning än Stockholmsbörsen som helhet.

## Moderbolaget

MSEK	Not	2001	2000
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Utdelningar	7	47,3	78,2
Exitresultat	5	590,4	2 676,7
Nedskrivningar, reserveringar och kostnadsförda tillskott	4	-497,2	-847,8
		<b>140,5</b>	<b>1 907,1</b>
<b>Kapitalförvaltningen</b>			
Utdelningar	7	–	15,8
Realisationsresultat och nedskrivningar	5	–	66,3
		–	<b>82,1</b>
<b>Förvaltningskostnader</b>			
Personalkostnader	30, 31, 32	-69,1	-98,3
Övriga externa kostnader		-86,4	-103,4
Övriga rörelsekostnader		–	-0,1
Avskrivningar		-1,6	-1,5
		<b>-157,1</b>	<b>-203,3</b>
<b>Resultat före finansiella intäkter och kostnader</b>		<b>-16,6</b>	<b>1 785,9</b>
<b>Finansiella intäkter och kostnader</b>			
Ränteintäkter	2	80,6	34,6
Räntekostnader	2	-19,9	-53,7
		<b>60,7</b>	<b>-19,1</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>44,1</b>	<b>1 766,8</b>
Skatter	8	29,4	–
<b>Årets resultat</b>		<b>73,5</b>	<b>1 766,8</b>
Genomsnittligt antal aktier, tusental		107 553	109 100
Resultat per aktie, SEK		0,68	16,19



## Koncernen

MSEK	Not	2001	2000
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Fakturerad försäljning		3 949,5	7 478,0
Övriga intäkter		47,2	75,4
<b>Summa nettoomsättning</b>	<b>1</b>	<b>3 996,7</b>	<b>7 553,4</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Exitresultat	5	668,1	2 947,9
Övriga rörelseintäkter		23,4	21,5
Resultatandelar i intresseföretag	3	-142,3	99,1
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>4 545,9</b>	<b>10 621,9</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Råvaror och förnödenheter		-184,5	-399,0
Handelsvaror		-1 048,6	-2 022,8
Övriga externa kostnader		-955,4	-1 883,2
Personalkostnader	30, 31, 32	-1 765,8	-3 033,3
Avskrivningar och nedskrivningar		-248,0	-577,4
Jämförelsestörande poster	4	-464,5	-181,5
Övriga rörelsekostnader		-20,9	-11,8
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-4 687,7</b>	<b>-8 109,0</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-141,8</b>	<b>2 512,9</b>
<b>Finansiella intäkter</b>			
Utdelningar	7	23,6	28,0
Realisationsresultat	5	-45,0	107,3
Ränteintäkter		48,1	76,2
Övriga finansiella intäkter		6,0	1,0
<b>Summa finansiella intäkter</b>		<b>32,7</b>	<b>212,5</b>
<b>Finansiella kostnader</b>			
Räntekostnader		-77,7	-174,5
Övriga finansiella kostnader		-	-1,0
<b>Summa finansiella kostnader</b>		<b>-77,7</b>	<b>-175,5</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>1, 8</b>	<b>-186,8</b>	<b>2 549,9</b>
Minoritetsintresse	8	15,6	-328,9
Skatter	8	-22,0	-220,7
<b>Årets resultat</b>		<b>-193,2</b>	<b>2 000,3</b>
Genomsnittligt antal aktier, tusental			
		107 553	109 100
Resultat per aktie, SEK			
		-1,80	18,33

# Balansräkningar

MSEK	Not	Moderbolaget		Koncernen	
		2001	2000	2001	2000
<b>Anläggningstillgångar</b>					
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>					
Patent, licenser m m	9			46,6	74,9
Goodwill	10			1 803,6	2 937,2
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>				<b>1 850,2</b>	<b>3 012,1</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>					
Byggnader, mark och markanläggningar	11			391,8	180,9
Maskiner och andra tekniska anläggningar	12			7,2	9,0
Inventarier, verktyg och installationer	13	4,2	3,1	287,4	259,0
Pågående nyanläggningar	14			0,8	–
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>4,2</b>	<b>3,1</b>	<b>687,2</b>	<b>448,9</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>					
Andelar i koncernföretag	16, 17, 18	1 631,9	1 826,3		
Andelar i intresseföretag	19, 20	892,9	714,2	916,3	740,9
Andelar och konvertibla skuldebrev	21	822,8	680,8	1 467,1	1 516,3
Andra långfristiga värdepappersinnehav				9,1	29,4
Andra långfristiga fordringar		2,9	0,9	45,7	53,4
Uppskjuten skattefordran	8			52,9	83,9
<b>Summa finansiella tillgångar</b>		<b>3 350,5</b>	<b>3 222,2</b>	<b>2 491,1</b>	<b>2 423,9</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>3 354,7</b>	<b>3 225,3</b>	<b>5 028,5</b>	<b>5 884,9</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>					
<b>Varulager m m</b>					
Råvaror och förnödenheter				4,4	3,3
Färdiga varor och handelsvaror				141,9	519,5
Pågående arbete				27,8	14,4
Förskott till leverantörer				247,6	0,1
<b>Summa varulager m m</b>				<b>421,7</b>	<b>537,3</b>
<b>Kortfristiga fordringar</b>					
Kundfordringar		0,1	0,5	1 105,2	1 081,2
Fordran hos koncernföretag		809,1	1 012,6		
Övriga kortfristiga fordringar		150,0	395,5	236,3	230,7
Skattefordran		4,5	4,5	28,1	56,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	7,8	5,3	244,1	172,7
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>971,5</b>	<b>1 418,4</b>	<b>1 613,7</b>	<b>1 515,5</b>
Kortfristiga placeringar		250,0	–	322,8	325,4
Kassa och bank		73,1	46,3	404,2	842,5
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>1 294,6</b>	<b>1 464,7</b>	<b>2 762,4</b>	<b>3 220,7</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>4 649,3</b>	<b>4 690,0</b>	<b>7 790,9</b>	<b>9 105,6</b>

MSEK	Not	Moderbolaget		Koncernen	
		2001	2000	2001	2000
<b>Eget kapital</b>					
<b>Bundet eget kapital</b>					
Aktiekapital (109 100 000 aktier à nom. 10 kr)	23	1 091,0	1 091,0	1 091,0	1 091,0
Bundna reserver	23	1 091,0	1 091,0	1 075,1	1 190,4
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>2 182,0</b>	<b>2 182,0</b>	<b>2 166,1</b>	<b>2 281,4</b>
<b>Fritt eget kapital</b>					
Balanserade vinstmedel/fria reserver		1 086,0	361,3	1 121,9	111,1
Årets resultat		73,5	1 766,8	-193,2	2 000,3
<b>Summa fritt eget kapital</b>	23	<b>1 159,5</b>	<b>2 128,1</b>	<b>928,7</b>	<b>2 111,4</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>3 341,5</b>	<b>4 310,1</b>	<b>3 094,8</b>	<b>4 392,8</b>
<b>Minoritetsintressen</b>				<b>195,7</b>	<b>1 106,3</b>
<b>Avsättningar</b>					
Avsättningar för pensioner				19,8	29,1
Avsättningar för uppskjutna skatter		-	37,0	55,4	125,6
Avsättningar för omstruktureringsreserver	24			41,8	120,3
Övriga avsättningar		-	70,0	19,6	103,0
<b>Summa avsättningar</b>		<b>-</b>	<b>107,0</b>	<b>136,6</b>	<b>378,0</b>
<b>Skulder</b>					
<b>Långfristiga skulder</b>					
Skuld till kreditinstitut		1 000,0	-	1 705,8	404,0
Övriga långfristiga skulder		7,2	20,1	416,3	869,6
<b>Summa långfristiga skulder</b>	25	<b>1 007,2</b>	<b>20,1</b>	<b>2 122,1</b>	<b>1 273,6</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>					
Skuld till kreditinstitut				244,7	129,7
Förskott från kunder				306,3	76,4
Leverantörsskulder		16,1	10,3	475,8	871,6
Skuld till koncernföretag		75,8	165,0		
Skatteskulder				19,4	120,2
Övriga kortfristiga skulder		155,6	30,1	456,8	291,6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	53,1	47,4	738,7	465,4
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>300,6</b>	<b>252,8</b>	<b>2 241,7</b>	<b>1 954,9</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>1 300,6</b>	<b>272,9</b>	<b>4 363,8</b>	<b>3 228,5</b>
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>		<b>4 649,3</b>	<b>4 690,0</b>	<b>7 790,9</b>	<b>9 105,6</b>
<b>Ställda säkerheter</b>	27	<b>57,5</b>	<b>24,9</b>	<b>1 033,3</b>	<b>2 165,9</b>
<b>Ansvarsförbindelser</b>	28	<b>1 038,1</b>	<b>936,0</b>	<b>1 478,0</b>	<b>1 105,4</b>

# Kassaflödesanalys

MSEK	Moderbolaget		Koncernen	
	2001	2000	2001	2000
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Resultat efter finansiella poster	44,1	1 766,8	-186,8	2 550,0
Avskrivningar och nedskrivningar	213,1	628,0	248,0	833,7
Resultatandelar i intressebolag			142,3	-130,8
Erhållna utdelningar från intressebolag			38,9	46,3
Realisationsresultat, investeringsverksamheten	-579,9	-1 902,2	-645,6	-2 180,7
Betald skatt			-10,4	-219,7
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-322,7</b>	<b>492,6</b>	<b>-413,6</b>	<b>898,8</b>
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapital</b>				
Förändring av varulager			21,6	-235,3
Förändring av kortfristiga fordringar	446,9	-1 270,1	-215,5	-480,4
Förändring av aktier och obligationsportfölj	-	982,5	187,7	124,3
Förändring av avsättningar	-77,6	70,0	-76,9	-42,0
Förändring av kortfristiga skulder	-39,6	-92,4	86,3	684,3
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapital</b>	<b>329,7</b>	<b>-310,0</b>	<b>3,2</b>	<b>50,9</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>7,0</b>	<b>182,6</b>	<b>-410,4</b>	<b>949,7</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av dotterföretag	-812,6	-688,8	-711,3	-162,1
Förvärv av övriga anläggningstillgångar	-2,9	-1,0	-247,4	-186,3
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar			-132,2	-51,8
Förvärv av intressebolag och övriga aktier	-382,2	-136,1	-125,6	-136,1
Försäljning av dotterföretag	776,8	704,5	671,1	1 171,7
Försäljning av intresseföretag och övriga aktier	120,6	1 736,7	-	1 741,6
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-300,4</b>	<b>1 615,3</b>	<b>-545,4</b>	<b>2 377,0</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Upptagna lån / amortering av skulder	1 000,0	-1 555,3	1 365,3	-2 883,1
Lämnade lån / amortering av fordringar			-14,2	-117,7
Kontantutdelning samt kostnad för utdelning	-329,9	-399,6	-753,6	-400,5
Återköp av egna aktier	-99,9	-	-99,9	-
Utbetalning till minoritet			17,4	467,1
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>570,2</b>	<b>-1 954,9</b>	<b>515,0</b>	<b>-2 934,2</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>276,8</b>	<b>-157,0</b>	<b>-440,8</b>	<b>392,5</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>	<b>46,3</b>	<b>203,3</b>	<b>1 167,9</b>	<b>775,4</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>323,1</b>	<b>46,3</b>	<b>727,1</b>	<b>1 167,9</b>

Boksluten för Bure Equity AB, Burekoncernen och däri ingående dotter- och intresseföretag är upprättade i enlighet med god redovisningssed. Detta innebär att boksluten i alla väsentliga avseenden är upprättade i enlighet med Redovisningsrådets rekommendationer, uttalanden och Årsredovisningslagen.

## Koncernredovisning

Koncernbokslutet har upprättats enligt Redovisningsrådets rekommendation nr 1 om koncernredovisning och med tillämpning av förvärvsmetoden. Koncernredovisningen omfattar, förutom moderbolaget, samtliga bolag i vilka moderbolaget har ett bestämmande inflytande. I normalfallet gäller detta för företag där Bures röstetal direkt eller indirekt uppgår till mer än 50 procent.

Bolag som förvärvats under året konsolideras från och med förvärvsdagen. Dotterbolag som avyttrats under året ingår i koncernens räkenskaper till och med avyttringsdagen.

Konsolidering av intresseföretag sker i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation nr 13. Intressebolag redovisas i koncernredovisningen enligt kapitalandelsmetoden. Som intresseföretag behandlas företag vari Bure har ett betydande inflytande, vanligen när röstetalet uppgår till mellan 20 och 50 procent. Kapitalandelsmetoden innebär att anskaffningskostnaden för aktierna, med tillägg för koncernens andel av intresseföretagens resultat efter avdrag för erhållna utdelningar, redovisas under rubriken "Kapitalandelar i intresseföretag" i koncernens balansräkning.

I koncernens resultaträkning utgörs "Resultatan- delar i intresseföretag" av Bures andel av intresse- företagens resultat efter finansiella poster med avdrag för, i förekommande fall, goodwillavskrivning. Avskrivning för goodwill görs enligt plan, vilken fastställs enligt samma principer som tillämpas för koncernföretag. Andelen i intresseföretagens skatter särredovisas och ingår i koncernens skatter.

De utländska dotterbolagens tillgångar och skul- der i balansräkningen omräknas enligt dagskurs- metoden, vilket innebär att omräkning sker i balans- räkningen till valutakursen på balansdagen och att samtliga poster i resultaträkningen omräknas till årets genomsnittskurs. De härvid uppkomna kurs-

differenserna har förts direkt till det egna kapitalet. Även över- och undervärden uppkomna i samband med förvärvsanalysen och som avser tillgångar i utländsk valuta omräknas enligt dagskursmetoden.

I de fall kurssäkring skett av investeringar i utländska dotterföretag genom upptagande av lån i utländsk valuta har uppkomna kursdifferenser på lånen redovisats direkt mot eget kapital till den del de motsvaras av omräkningsdifferens hänförlig till det utländska dotterföretaget.

## Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångarna redovisas till anskaffningskostnad med avdrag för ackumulerade avskrivningar enligt plan.

Goodwill hänförlig till förvärvade dotterbolag redovisas som anläggningstillgång och skrivs av enligt plan över den beräknade ekonomiska livs- längden. Den ekonomiska livslängden fastställs enligt individuell prövning. Livslängderna inom koncernen varierar mellan 5 och 20 år.

Ekonomisk livslängd överstigande fem år kan åsättas långsiktigt strategiskt förvärvade bolag med en stabil verksamhet och god tillväxt. Bure har ofta en investeringshorisont i sina investeringar på omkring fem år, varefter syftet är att göra en lycko- sam exit. Bures förutsättningar skiljer sig därmed från en normal rörelsedrivande koncern, där den för- värvade enheten ofta integreras med övriga enheter. Under innehavstiden är avsikten att affärsvärdet på det förvärvade bolaget normalt ska öka. Detta moti- verar att avskrivningstider kan sättas högre än fem år och i många fall till 20 år. En individuell utvärdering sker regelmässigt, och nedskrivning av goodwill sker när individuellt behov föreligger.

## Materiella anläggningstillgångar

De materiella anläggningstillgångarna redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar enligt plan. Avskrivningar har beräk- nats på det avskrivningsbara beloppet, vilket normalt utgörs av tillgångarnas ursprungliga anskaffnings- värden i tillämpliga fall med beräknat restvärde vid nyttjandeperiodens slut. Avskrivning sker linjärt över nyttjandeperioden för tillgångarna. Bure har dotterbolag vars verksamhet är vitt skilda. Detta innebär att det inte är lämpligt att sätta upp gene-

rella regler för vilka avskrivningstider som ska gälla. Som riktmärken anges emellertid:

Maskiner och inventarier	3–7 år
Byggnader	50 år
Markanläggningar	20–27 år

## Leasing

I enlighet med Redovisningsrådets rekommendation nr 6 redovisas finansiella leasingavtal som anläggningstillgångar respektive finansiella skulder i koncernens balansräkning. Hyreskostnaden fördelas i koncernresultaträkningen ut på avskrivning av den hyrda tillgången respektive räntekostnad som om tillgången hade varit förvärvat direkt. Vissa mindre finansiella leasingavtal avseende tjänstebilar och kontorsutrustning kan i oväsentliga fall redovisas som operationella leasingavtal.

Ett stort antal hyresavtal av normal karaktär avseende verksamhetslokaler förekommer inom koncernen. Med hänsyn till koncernens heterogena karaktär har uppgifter ej sammanställts på det sätt som anges i ovan nämnda rekommendation.

## Finansiella anläggningstillgångar

I moderbolagets balansräkning värderas Bures investeringar till anskaffningsvärde inklusive kostnader direkt hänförliga till förvärvet. Andelarna värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och verkligt värde.

Aktier i noterade och onoterade bolag som ej är dotter- eller intresseföretag redovisas till anskaffningsvärdet under posten "Andelar och konvertibla skuldebrev" bland de finansiella anläggningstillgångarna. Värdering av de noterade aktierna sker utifrån en kollektiv bedömning av det samlade innehavet. Övriga aktier värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och verkligt värde post för post.

Placeringar i räntebärande värdepapper med en löptid upp till ett år redovisas som omsättningstillgångar under "Kortfristiga placeringar". Placeringar med en löptid längre än ett år redovisas som anläggningstillgångar under "Andra långfristiga värdepappersinnehav".

## Omsättningstillgångar

Varulagret värderas enligt lägsta värdets princip till det lägsta av anskaffningsvärdet och det verkliga värdet. Avdrag för bedömd faktisk inkurans har gjorts.

Fordringar och skulder i utländsk valuta har

värderats enligt balansdagens kurs eller till terminskurs i de fall terminssäkring har skett. Kursvinster och kursförluster på finansiella fordringar och skulder redovisas bland finansiella poster. Rörelserelaterade kursvinster och kursförluster redovisas i rörelseresultatet.

För pågående arbete tillämpas successiv vinstavräkning, innebärande att pågående arbete värderas till ett beräknat försäljningsvärde med avdrag för befarade förluster.

## Avsättningar

Förpliktelser som är hänförliga till räkenskapsåret och som på balansdagen är sannolika till sin förekomst men ovissa till belopp eller tidpunkt har redovisats som avsättningar.

## Obeskattade reserver

Eget kapitalandelen av obeskattade reserver ingår i bundna reserver. Skatteandelen av obeskattade reserver har redovisats som uppskjuten skatteskuld ingående i avsättningarna.

## Minoritetens andel

I koncernens resultaträkning anges minoritetens andel i koncernens nettovinst. Minoritetens andel i koncernens eget kapital redovisas i särskild post mellan långfristiga skulder och eget kapital.

## Skatt

Koncernredovisningen har under året anpassats till Redovisningsrådets rekommendation nr 9, Skatter. Den ändrade principen innebär för Burekoncernens del att uppskjutna skattefordringar som är balansgilla aktiverats, och inte bara som tidigare uppskjutna skatteskulder. Jämförelsetalen har anpassats i enlighet med den ändrade principen.

Årets skattekostnader avser skatt att betala på årets beskattningsbara resultat (aktuell skatt), uppskjuten skatt samt andel av intressebolagens skatt.

## Kassaflödesanalys

Koncernen tillämpar Redovisningsrådets rekommendation nr 7 Redovisning av kassaflöden. Med likvida medel avses banktillgodohavanden samt kortfristiga placeringar med löptid understigande tre månader.

## Återköp av egna aktier

Återköp av egna aktier har reducerat fritt eget kapital.

**NOT 1 – Nettoomsättningens fördelning/Rörelsegrensredovisning**

MSEK	Nettoomsättning		Resultat efter finansiella poster	
	2001	2000	2001	2000
<b>Nettoomsättning och resultat från bolag inom:</b>				
IT Solutions & Services	2 062	3 068	-55	28
InfoMedia	710	1 439	-6	526
Training & Education	1 170	1 057	-142	-15
Venture Capital & Incubators	-	-	-46	42
Hälsa och sjukvård	-	1 705	-	197
Övriga investeringar	55	284	-238	26
Bures goodwillavskrivningar			-34	-218
Moderbolaget justerat för koncernjusteringar			334	1 964
<b>Summa</b>	<b>3 997</b>	<b>7 553</b>	<b>-187</b>	<b>2 550</b>

**Nettoomsättningens fördelning per intäktslag:**

MSEK	2001	2000
Varuförsäljning	1 434	2 573
Tjänsteuppdrag	2 438	4 827
Övrig försäljning	125	153
<b>Summa</b>	<b>3 997</b>	<b>7 553</b>

**Nettoomsättningen fördelar sig på geografiska marknader enligt följande:**

MSEK	Nettoomsättning	
	2001	2000
Sverige	2 015	4 904
Övriga Norden	1 240	1 341
Europa exkl Norden	665	1 047
Nordamerika	8	20
Asien	49	109
Övriga marknader	20	132
<b>Summa</b>	<b>3 997</b>	<b>7 553</b>

**NOT 2 – Inköp och försäljning mellan koncernföretag**

Inköp och försäljning mellan moderbolag och koncernföretag är av obetydlig omfattning. Koncerninterna ränteintäkter och räntekostnader ingår i moderbolagets resultat med 45,0 MSEK (10,5) respektive -1,9 MSEK (-2,3).

**NOT 3 – Resultatandelar i intresseföretag**

MSEK	Koncernen	
	2001	2000
Gunnebo	-	38,9
Systeam	-3,9	-13,8
CR&T	-41,8	13,4
Dimension	-9,8	-
Customer Group	-11,4	-
Celemi	-8,2	-
Xdin	-7,2	-
Innkäp Management	1,0	29,1
Newmad	-4,0	-
Scribona	-48,3	68,3
Buyonet	-4,0	-6,6
Övriga	-4,7	1,5
<b>Summa</b>	<b>-142,3</b>	<b>130,8</b>
Särredovisning av jämförelsestörande post		-31,7
<b>Summa</b>	<b>-142,3</b>	<b>99,1</b>

**NOT 4 – Jämförelsestörande poster**

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2001	2000	2001	2000
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Nedskrivningar och kostnadsförda tillskott	-280,4	-444,8	-497,2	-847,8
<b>Kapitalförvaltningen</b>				
Nedskrivningar	-107,4	-	-	-
<b>Resultat från dotterbolag</b>				
Återförda medel från Alecta	-	204,4	-	-
Övrigt	-76,7	58,9	-	-
<b>Summa</b>	<b>-464,5</b>	<b>-181,5</b>	<b>-497,2</b>	<b>-847,8</b>

**NOT 5 – Exitresultat och realisationsresultat, netto**

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2001	2000	2001	2000
Exitresultat, investeringsverksamheten	668,0	2 564,1	590,4	2 676,7
Exitresultat från dotterföretag	0,1	383,8	-	-
	668,1	2 947,9	590,4	2 676,7
Realisationsresultat, kapitalförvaltningen	-39,9	66,3	-	66,3
Realisationsresultat, dotterföretag	-5,1	41,0	-	-
<b>Totalsumma</b>	<b>623,1</b>	<b>3 055,2</b>	<b>590,4</b>	<b>2 743,0</b>

**NOT 6 – Arvode till revisorer**

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2001	2000	2001	2000
<b>Arvoden till Ernst &amp; Young</b>				
Revisionsarvoden	3,9	6,7	0,3	0,3
Konsultationsarvoden	11,4	12,6	6,0	2,7
<b>Totala arvoden</b>	<b>15,3</b>	<b>19,3</b>	<b>6,3</b>	<b>3,0</b>
<b>Arvoden till övriga revisorer</b>				
Revisionsarvoden	0,3	0,8	-	-
Konsultationsarvoden	0,5	0,4	-	-
<b>Totala arvoden, övriga revisorer</b>	<b>0,8</b>	<b>1,2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

I noten Arvode till revisorer ingår inte uppgifter avseende dotterbolag som avyttrats/utdelats under året.

**NOT 7 – Utdelningar**

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2001	2000	2001	2000
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Utdelning från intresseföretag	-	-	38,9	46,3
Utdelning från dotterföretag	-	-	-	20,0
Utdelning från övriga bolag	8,4	11,9	8,4	11,9
<b>Summa</b>	<b>8,4</b>	<b>11,9</b>	<b>47,3</b>	<b>78,2</b>
<b>Kapitalförvaltningen</b>				
Utdelning från aktier i börsportfölj	15,2	15,8	-	15,8
Utdelningar från dotterföretag	-	0,3	-	-
<b>Totalsumma</b>	<b>23,6</b>	<b>28,0</b>	<b>47,3</b>	<b>94,0</b>

## NOT 8 – Skatter

MSEK	Koncernen	
	2001	2000
Aktuell skatt	-24,0	-143,1
Uppskjuten skatt	-2,6	-32,1
Andel i intressebolagens skatter	4,6	-45,5
<b>Summa</b>	<b>-22,0</b>	<b>-220,7</b>

Bure Equity har status som investmentbolag, vilket bland annat innebär att exitresultat är undantagna från skatteplikt samt att avdrag erhålls för lämnad kontantutdelning. Moderbolaget redovisar under året en skatteintäkt på 29,4 MSEK hänförlig till ett under året vunnet skattemål avseende räkenskapsåret 1993. Se dock avsnittet om skattefrågor i förvaltningsberättelsen.

Burekoncernen redovisar totalt en uppskjuten skattefordran om 52,9 MSEK (83,9), vilken så gott som uteslutande är hänförlig till förlustavdrag i dotterföretagen som bedöms kunna utnyttjas mot framtida överskott. Härutöver finns förlustavdrag och temporära skillnader mellan bokförda värden och skattemässiga värden till ett sammanlagt värde av 169,5 MSEK, för vilka uppskjuten skattefordran ej har beaktats. Framtida skattelättnader på cirka 47 MSEK kan förväntas om förlustavdragen utnyttjas.

Minoritetens andel av resultat efter finansiella poster uppgår till -11,4 MSEK. Minoritetens andel av skatt uppgår till 27,0 MSEK.

Härledning av koncernens skattekostnad ska ske enligt Redovisningsrådets rekommendation RR 9 Inkomstskatter. Burekoncernens redovisade resultat efter minoritet uppgår till -171,2 MSEK och på detta utfaller det en skattekostnad på 22,0 MSEK. Burekoncernen består av över hundra bolag som var för sig har olika skatteposition. Därutöver har moderbolaget skattebefrielser för exitvinster. Orsaken till att skattekostnad uppstår netto i koncernen är att resultat är ojämnt fördelat mellan olika bolag och mellan olika länder. Av ovanstående skäl är det inte meningsfullt att göra en detaljerad härledning av koncernens skattekostnad.

## NOT 9 – Patent, licenser m m

MSEK	Koncernen	
	2001	2000
Ingående anskaffningsvärde	125,8	150,3
Anskaffning under året	66,5	51,8
Försäljning under året	-103,7	-78,1
Omklassificeringar	0,6	0,4
Omräkningsdifferens	1,0	1,4
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>90,2</b>	<b>125,8</b>
Ingående avskrivningar	-50,9	-57,0
Anskaffning under året	-10,7	-
Försäljning/Utrangering	45,7	26,0
Omklassificeringar	-0,9	0,5
Årets avskrivningar	-10,6	-19,3
Omräkningsdifferens	-0,4	-1,1
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-27,8</b>	<b>-50,9</b>
Ingående nedskrivningar	-	-
Anskaffning under året	-15,5	-
Omräkningsdifferens	-0,3	-
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-15,8</b>	<b>-</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>46,6</b>	<b>74,9</b>

## NOT 10 – Goodwill

MSEK	Koncernen	
	2001	2000
Ingående anskaffningsvärde	3 537,0	4 716,3
Anskaffning under året	1 003,0	251,9
Försäljning under året	-2 398,5	-1 513,0
Omklassificeringar	-2,3	-1,2
Omräkningsdifferenser	23,9	83,0
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>2 163,1</b>	<b>3 537,0</b>
Ingående avskrivningar	-429,7	-523,5
Avskrivningar övertagna vid förvärv	-36,2	-3,5
Försäljning/Utrangering	258,9	490,6
Omklassificeringar	2,3	-
Årets avskrivningar	-111,2	-386,3
Omräkningsdifferenser	2,1	-7,0
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-313,8</b>	<b>-429,7</b>
Ingående nedskrivningar	-170,1	-
Nedskrivningar övertagna vid förvärv	-17,6	-
Försäljning/Utrangering	170,1	-
Årets nedskrivningar	-27,2	-170,1
Omräkningsdifferenser	-0,9	-
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-45,7</b>	<b>-170,1</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>1 803,6</b>	<b>2 937,2</b>

### De största goodwillposterna är hänförliga till:

	Bokfört värde	Av- och nedskrivning
Mercuri	455,5	-49,4
Svenska PA-System	344,6	-8,0
Cygate	294,4	-22,0
Carl Bro	261,7	-1,1

Den låga avskrivningen på Carl Bro och Svenska PA-System förklaras av att bolagen förvärvades sent under året.

## NOT 11 – Byggnader, mark och markanläggningar

MSEK	Koncernen	
	2001	2000
Ingående anskaffningsvärde	192,2	628,4
Anskaffning under året	402,0	14,0
Försäljning under året	-129,7	-454,0
Omklassificeringar	0,4	0,0
Omräkningsdifferenser	4,8	3,8
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>469,7</b>	<b>192,2</b>
Ingående avskrivningar	-11,3	-69,1
Från förvärvade bolag	-39,6	-
Försäljning/Utrangering	6,2	64,4
Omklassificeringar	-0,4	-
Årets avskrivningar	-6,1	-6,5
Omräkningsdifferens	-1,3	-0,1
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-52,5</b>	<b>-11,3</b>
Från förvärvade bolag	-25,0	-
Omräkningsdifferens	-0,4	-
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-25,4</b>	<b>-</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>391,8</b>	<b>180,9</b>
Taxeringsvärden byggnader	159,1	158,7
Taxeringsvärden mark	4,5	17,8



**Forts. not 11**

Alla fastigheter har ej åsatts taxeringsvärden.  
I redovisade värden ingår fastigheter som innehas enligt finansiella leasingavtal med följande belopp:

MSEK	Koncernen	
	2001	2000
Ingående anskaffningsvärde	115,1	150,2
Anskaffning under året	206,0	-
Försäljning under året	-60,5	-35,8
Omräkningsdifferenser	-	0,7
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>260,6</b>	<b>115,1</b>
Ingående ackumulerade avskrivningar	-6,0	-5,6
Årets avskrivningar	-5,3	-1,9
Försäljning under året	3,3	1,4
Omräkningsdifferenser	0,0	0,1
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-8,0</b>	<b>-6,0</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>252,6</b>	<b>109,1</b>

**NOT 12 – Maskiner och andra tekniska anläggningar**

MSEK	Koncernen	
	2001	2000
Ingående anskaffningsvärde	21,2	290,9
Anskaffning under året	0,2	2,5
Försäljning under året	-0,6	-272,2
Omklassificeringar	-	-
Omräkningsdifferenser	-	-
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>20,8</b>	<b>21,2</b>
Ingående avskrivningar	-12,2	-130,2
Försäljning/Utrangering	0,6	140,2
Omklassificeringar	-	-
Årets avskrivningar	-2,0	-22,2
Omräkningsdifferens	-	-
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-13,6</b>	<b>-12,2</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>7,2</b>	<b>9,0</b>

**NOT 13 – Inventarier, verktyg och installationer**

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2001	2000	2001	2000
Ingående anskaffningsvärde	654,4	1 125,4	9,2	8,4
Anskaffning under året	469,6	169,8	2,9	1,1
Försäljning under året	-341,1	-653,7	-0,1	-0,3
Omklassificeringar	6,3	3,9	-	-
Omräkningsdifferenser	11,7	9,0	-	-
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>800,9</b>	<b>654,4</b>	<b>12,0</b>	<b>9,2</b>
Ingående avskrivningar	-395,4	-700,0	-6,1	-4,8
Anskaffning under året	-234,6	-0,3	-	-
Försäljning/Utrangering	214,5	463,5	-	0,1
Omklassificeringar	2,4	-6,0	-	-
Årets avskrivningar	-92,2	-143,1	-1,6	-1,4
Omräkningsdifferens	-8,2	-9,5	-0,1	-
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-513,5</b>	<b>-395,4</b>	<b>-7,8</b>	<b>-6,1</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>287,4</b>	<b>259,0</b>	<b>4,2</b>	<b>3,1</b>

**NOT 14 – Pågående nyanläggningar**

MSEK	Koncernen	
	2001	2000
Ingående anskaffningsvärde	-	2,1
Anskaffning under året	0,8	-
Försäljning under året	-	-2,1
Omklassificeringar	-	-
Omräkningsdifferenser	-	-
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>0,8</b>	<b>-</b>

**NOT 15 – Andelar i bostadsrättsföreningar**

MSEK	Koncernen	
	2001	2000
Ingående anskaffningsvärde	-	15,6
Anskaffning under året	-	-
Försäljning under året	-	-15,6
Omklassificeringar	-	-
Omräkningsdifferenser	-	-
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**NOT 16 – Andelar i koncernföretag**

MSEK	Moderbolaget	
	2001	2000
Ingående anskaffningsvärde	2 140,7	3 201,6
Anskaffning under året	822,1	688,8
Försäljning och utdelning*	-1 066,6	-1 749,7
Omklassificering	-131,2	-
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>1 765,0</b>	<b>2 140,7</b>
Ingående nedskrivningar	-314,5	-91,6
Årets nedskrivningar	-66,3	-264,5
Försäljning	247,7	41,7
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-133,1</b>	<b>-314,4</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>1 631,9</b>	<b>1 826,3</b>

\* I beloppet ingår utdelning av Observer med 612 MSEK.

**NOT 17 – Andelar i koncernföretag, uppgifter om årets förvärv****Förvärv under året**

Under året har förvärv av koncernföretag genomförts med sammanlagt 711,3 MSEK. De väsentligaste förvärven är Carl Bro A/S 244 MSEK och Svenska PA-System AB 199 MSEK.

**Summa av värdet av förvärvade tillgångar och skulder för samtliga förvärv under året:**

MSEK	
Immateriella anläggningstillgångar	952,5
Materiella anläggningstillgångar	264,7
Finansiella anläggningstillgångar	137,2
Omsättningstillgångar	1 114,5
Skulder	-1 591,3

**Summa köpeskillning för årets samtliga förvärv inom Burekoncernen** **877,6**

Likvida medel i dotterbolag som förvärvats	-86,3
Betalningsflöden över årsskiften	-
Nyemissioner i dotterbolag	-80,0
<b>Påverkan på koncernens likvida medel</b>	<b>711,3</b>

**Summa av värdet av sålda och utdelade tillgångar och skulder för samtliga avyttringar under året:**

Immateriella anläggningstillgångar	2 095,4
Materiella anläggningstillgångar	177,1
Finansiella anläggningstillgångar	-101,0
Omsättningstillgångar	1 715,0
Skulder	-3 046,8
Realisationsresultat	588,2

**Summa köpeskillning för årets samtliga avyttringar inom Burekoncernen** **1 427,9**

Likvida medel i dotterbolag som avyttrats	-478,3
Nyemissioner i dotterbolag	-
<b>Påverkan på koncernens likvida medel</b>	<b>949,6</b>

## NOT 18 – Aktier i dotterbolag

MSEK	Antal aktier	Andel av kapital/ röster i %	Bokfört värde i moderbolaget	Börsvärde	Organisationsnummer	Säte
<b>IT Solutions &amp; Services</b>						
Cygate AB	17 943 187	74	389,1		556364-0084	Stockholm
Erda Technology AB	1 000	100	19,5		556606-6931	Uppsala
Retea AB	402	100	28,9		556536-7918	Stockholm
Svenska PA System AB	20 000	100	199,3		556346-2646	Stockholm
Carl Bro AS	110 006	50	243,9		48233511	Glostrup, Danmark
Länia Material AB <sup>1</sup>	1 000	100	20,0		556548-1289	Göteborg
			<b>900,7</b>			
<b>InfoMedia</b>						
Citat AB	6 629 973	74	53,0		556382-3656	Göteborg
Business Communication Group Scandinavia AB	1 000	100	129,4		556548-1297	Göteborg
Citat/Project AB <sup>2</sup>	5 000	100	17,6		556559-1186	Göteborg
			<b>200,0</b>			
<b>Training &amp; Education</b>						
Informator Training Group International AB	5 000	100	111,0		556561-0408	Göteborg
Mercuri International Group AB	982	98	337,5		556518-9700	Göteborg
Vittra AB <sup>3</sup>	10 000	100	47,9		556402-8925	Stockholm
AB Grundstenen 93897 unä PT & S Svenska AB <sup>4</sup>	1 000	100	27,5		556619-4873	Göteborg
			<b>523,9</b>			
<b>Övrigt</b>						
Axnet Holding AB (vilande)	1 000	100	0,1		556566-3357	Göteborg
Bure Hälsa och Sjukvård AB (vilande)	1 000	100	0,1		556548-1230	Göteborg
Bure Information Group AB (vilande)	1 000	100	0,1		556548-8169	Göteborg
Bure Information, Technology & Services AB (vilande)	1 000	100	0,1		556535-0740	Göteborg
Bure Interactive Group AB (vilande)	1 000	100	0,1		556551-7355	Göteborg
Bure Utvecklings AB (vilande)	10 000	100	1,2		556472-7112	Göteborg
Capio Hälsa o Sjukvård AB (vilande)	1 000	100	0,1		556566-4512	Göteborg
Cindra AB (vilande)	1 000	100	0,1		556542-7415	Göteborg
Cintera AB (vilande)	1 000	100	0,1		556554-6958	Göteborg
AB Cypressen nr 3768 (vilande)	510	51	0,1		556616-3795	Göteborg
Gårda Äldrevård Holding AB	1 000	100	0,9		556548-8144	Göteborg
Investment AB Bure (vilande)	1 000	100	0,1		556561-0390	Göteborg
Sancera AB <sup>5</sup>	1 000	100	4,1		556551-6910	Göteborg
SG Intressenter AB (vilande)	1 000	100	0,1		556508-6211	Göteborg
			<b>7,3</b>			
<b>Totalt</b>			<b>1 631,9</b>			

Ägd andel av rörelsedrivande dotterbolag:

<sup>1</sup> Simonsen Sverige AB, 80 %

<sup>2</sup> Convenio Communication AB, 100 %

<sup>3</sup> Vittra Utbildning AB, 70 %

<sup>4</sup> Prokoda Training & Services GmbH, 100%

<sup>5</sup> Bure Kapital, 100 %

**NOT 19 – Andelar i intresseföretag**

MSEK	Antal aktier	Andel kapital/ röster i %	Bokfört värde i moderbolaget	Bokfört värde i koncernen	Börs- värde	Organisations- nummer	Säte
<b>IT Solutions &amp; Services</b>							
Dimension i Stockholm AB	10 096 550	34	91,1	179,1	222,1	556328-2754	Stockholm
SYSteam Aktieföretag	7 500 500	30	259,5	241,9		556237-3877	Jönköping
XDIN AB	7 049 411	39/41	44,8	37,6		556420-7453	Västra Frölunda
Buyonet International Inc	221 209	24	–	–			Washington
			<b>395,4</b>	<b>458,6</b>			
<b>Traning &amp; Education</b>							
Celemiab Group AB	119 039	30	44,1	36,6		556562-3997	Malmö
Customer Group AB	177 171	42	15,2	13,0		556543-0146	Stockholm
Boxer Technologies AS	741 584	20	–	–		NO 935021979	Kristiansand
			<b>59,3</b>	<b>49,6</b>			
<b>Venture Capital &amp; Incubators</b>							
Carlstedt Research & Technology CRT Holding AB	235 814	65/49	56,0	33,9		556524-3176	Göteborg
InnovationsKapital Fond 1 AB	228	23	–	0,1		556541-0056	Göteborg
InnovationsKapital Management i Göteborg AB	4 000	40	0,4	1,8		556541-0064	Göteborg
Newmad Technologies AB	510 000	27	28,0	24,0		556576-6705	Göteborg
			<b>84,4</b>	<b>59,8</b>			
<b>Övriga</b>							
Scribona AB	17 757 089	35/28	353,8	304,8	202,6	556079-1419	Solna
Nordic Capital Svenska AB	9 375	19/32	0,0			556475-7044	Stockholm
<b>Övriga indirekta kapitalandelar</b>			<b>–</b>	<b>43,5</b>			
<b>Bokfört värde</b>			<b>892,9</b>	<b>916,3</b>			

Kapitalandelsgoodwill vid förvärv av Xdin uppgick till 22 MSEK och för Celemi till 33 MSEK.

Skillnaden mellan bokfört värde i koncernen och moderbolaget beror på att resultatandelar i intresseföretag medräknas enligt kapitalandelsmetoden. Skillnaden, 23,4 MSEK, består dels av ackumulerade andelar i intresseföretags resultat med avdrag för avskrivningar på övervärden och erhållna utdelningar, dels av inrapporterade kapitalandelar från dotterbolag. Beloppet har förts till kapitalandelsfond som är en del av koncernens bundna reserver.

**NOT 20 – Andelar i intresseföretag**

MSEK	Moderbolaget	
	2001	2000
Ingående anskaffningsvärde	1 077,6	1 232,0
Anskaffning under året	94,6	136,1
Försäljning	–	-295,4
Omklassificering	131,3	4,9
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>1 303,5</b>	<b>1 077,6</b>
Ingående nedskrivningar	-363,4	–
Årets nedskrivningar	-47,2	-363,4
Försäljning	–	–
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-410,6</b>	<b>-363,4</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>892,9</b>	<b>714,2</b>

**NOT 21 – Andelar och konvertibla skuldebrev**

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2001	2000	2001	2000
Ingående anskaffningsvärde	1 636,0	1 654,6	791,5	1 656,8
Anskaffning under året	1 069,3	1 921,9	362,1	1 850,0
Försäljning	-1 131,8	-1 935,7	-228,8	-2 710,4
Omklassificering	4,4	-4,8	4,5	-4,9
Omräkningsdifferens	0,1	0,0	–	–
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>1 578,0</b>	<b>1 636,0</b>	<b>929,3</b>	<b>791,5</b>
Ingående nedskrivningar	-119,7	-9,0	-110,7	–
Årets nedskrivningar	-110,9	-110,7	-106,5	-110,7
Försäljning	119,7	–	110,7	–
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-110,9</b>	<b>-119,7</b>	<b>-106,5</b>	<b>-110,7</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>1 467,1</b>	<b>1 516,3</b>	<b>822,8</b>	<b>680,8</b>

## NOT 22 – Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2001	2000	2001	2000
Förutbetalda hyror	39,9	28,2	1,0	1,1
Upplupna ränteutgifter	2,1	0,8	0,2	1,4
Upparbetad intäkt	21,5	9,3		
Upplupen ersättning från leverantör	2,6	1,2		
Övriga poster	178,0	133,2	6,6	2,8
<b>Summa</b>	<b>244,1</b>	<b>172,7</b>	<b>7,8</b>	<b>5,3</b>

## NOT 23 – Förändring av eget kapital

MSEK	Aktie- kapital	Bundna reserver	Fria reserver
<b>Koncernen</b>			
Belopp vid årets ingång	1 091,0	1 190,4	2 075,9
Effekt av ändrad redovisningsprincip			35,5
<b>Justerat belopp vid årets ingång</b>	<b>1 091,0</b>	<b>1 190,4</b>	<b>2 111,4</b>
Förskjutning mellan fria och bundna reserver		-115,3	115,3
Omräkningsdifferens			27,3
Kontantutdelning till aktieägarna			-327,3
Utdelning av dotterbolag			-704,9
Återköp av egna aktier			-99,9
Årets resultat			-193,2
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>1 091,0</b>	<b>1 075,1</b>	<b>928,7</b>

Moderbolaget	Aktie- kapital	Reserv- fond	Fritt eget kapital
Belopp vid årets ingång	1 091,0	1 091,0	2 128,1
Kontantutdelning till aktieägarna			-327,3
Utdelning av dotterbolag			-614,9
Återköp av egna aktier			-99,9
Årets resultat			73,5
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>1 091,0</b>	<b>1 091,0</b>	<b>1 159,5</b>

## NOT 24 – Avsättningar för omstruktureringsreserv

MSEK	Koncernen	
	2001	2000
<b>Ingående omstruktureringsreserv</b>	<b>120,3</b>	<b>155,3</b>
<b>Ökning under året i samband med förvärv:</b>		
Observer	-	76,8
Informator Training Group AB	-	1,5
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>78,3</b>
<b>Ökning under året i samband med omstruktureringar inom dotterbolag:</b>		
Carl Bro / Sycon	39,0	-
<b>Upplöst under året enligt fastlagd plan:</b>		
Chematur	-	-17,9
Observer	-	-59,9
Informator Training Group AB	-0,5	-2,4
Mercuri International Group AB	-3,6	-7,4
<b>Summa</b>	<b>-4,1</b>	<b>-87,6</b>
<b>Avgår avyttrade och utdelade verksamheter</b>	<b>-113,6</b>	<b>-29,6</b>
<b>Omräkningsdifferens</b>	<b>0,2</b>	<b>3,9</b>
<b>Utgående omstruktureringsreserv</b>	<b>41,8</b>	<b>120,3</b>

## NOT 25 – Långfristiga skulder

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2001	2000	2001	2000
Totala långfristiga skulder	2 122,1	1 273,6	1 007,2	20,1
Varav förfaller till betalning senare än fem år efter balansdagens utgång	282,5	-	-	-

Moderbolaget har avtal med banker om kreditfaciliteter på 2 150 MSEK på löptider mellan ett och fem år. För upptagna krediter under dessa faciliteter behöver moderbolaget ej ställa säkerhet så länge Burekoncernens soliditet inte understiger 30 procent. Moderbolaget har samtidigt förbundit sig att inte ställa säkerhet till andra långgivare.

## NOT 26 – Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2001	2000	2001	2000
Semesterlöneskuld	238,2	88,1	1,5	1,9
Sociala avgifter	76,4	71,9	4,8	5,0
Övriga upplupna kostnader	382,9	234,8	46,8	40,5
Förutbetalda intäkter	41,2	70,6	-	-
<b>Summa</b>	<b>738,7</b>	<b>465,4</b>	<b>53,1</b>	<b>47,4</b>

## NOT 27 – Ställda säkerheter

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2001	2000	2001	2000

### För egna skulder och avsättningar

<b>Avseende avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser</b>				
Fastighetsinteckningar	-	-		
Företagsinteckningar	-	51,9		

### Avseende långfristiga skulder till kreditinstitut

Företagsinteckningar	148,1	195,2		
Aktier i dotterbolag	407,7	1 647,1		
Fastighetsinteckningar	112,6	-		
Spärrade bankmedel	15,3	0,7		
Pantsatta kundfordringar	-	9,5		
Pantförskrivna fastigheter	256,4	109,1		
Övrigt	0,5	22,8		
<b>Summa</b>	<b>940,6</b>	<b>2 036,3</b>		

### Övriga

Pantsatta kundfordringar	6,9	-		
Företagsinteckningar	19,2	60,0		
Fastighetsinteckningar	-	-		
Aktier mot utställda optioner	57,5	24,9	57,5	24,9
Aktier i dotterbolag	-	7,0		
Spärrade bankmedel	0,3	35,5		
Övrigt	8,8	2,2		
<b>Summa</b>	<b>92,7</b>	<b>129,6</b>		
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>1 033,3</b>	<b>2 165,9</b>	<b>57,5</b>	<b>24,9</b>

## NOT 28 – Ansvarsförbindelser

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2001	2000	2001	2000
Pensionsförpliktelser som inte har upptagits bland skulderna eller avsättningarna och som inte heller har täckning i pensionsstiftelses förmögenhet	-	2,0	-	-
Garantiförbindelser	310,3	10,1	-	-
Pågående skattetvister	888,1	936,0	888,1	936,0
Borgensåtagande för dotterföretag	-	-	150,0	-
Övriga ansvarsförbindelser	279,6	157,3	-	-
<b>Summa</b>	<b>1 478,0</b>	<b>1 105,4</b>	<b>1 038,1</b>	<b>936,0</b>

## NOT 29 – Medelantal anställda

	2001		2000	
	Antal anställda	Varav kvinnor	Antal anställda	Varav kvinnor
Moderbolaget	40	17	35	17
Dotterbolag	2 557	1 189	4 253	2 228
<b>Koncernen totalt</b>	<b>2 597</b>	<b>1 206</b>	<b>4 288</b>	<b>2 245</b>
<b>Geografisk fördelning av anställda:</b>				
<b>Moderbolaget</b>				
Sverige	40	17	35	17
<b>Dotterbolag</b>				
Sverige	1 552	822	2 198	1 102
Danmark	248	91	273	142
England	82	28	638	417
Finland	188	60	310	151
Norge	37	12	213	126
Tyskland	61	21	352	184
USA	-	-	28	6
Övriga länder	389	155	241	100
<b>Koncernen totalt</b>	<b>2 597</b>	<b>1 206</b>	<b>4 288</b>	<b>2 245</b>

## NOT 30 – Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

MSEK	2001			2000		
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Pensionskostnader <sup>1</sup>	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Pensionskostnader
Moderbolaget	41,0	13,7	9,3	34,5	11,4	18,3
Dotterbolag	1 041,9	235,6	83,4	1 381,0	237,9	73,6
<b>Koncernen totalt</b>	<b>1 082,9</b>	<b>249,3</b>	<b>92,7</b>	<b>1 415,5</b>	<b>249,3</b>	<b>91,9</b>
	<b>Styrelse och VD</b>	<b>(varav tantiem)</b>	<b>Övriga anställda</b>	<b>Styrelse och VD</b>	<b>(varav tantiem)</b>	<b>Övriga anställda</b>
<b>Moderbolaget</b>						
Sverige	4,7	0,9	36,3	6,3	2,6	28,2
<b>Dotterbolag<sup>2</sup></b>						
Sverige	23,3	1,3	496,8	31,4	4,8	638,5
Danmark	5,1	0,1	151,1	3,8	0,9	100,0
England	5,3	0,2	42,6	9,5	0,0	158,2
Finland	4,8	0,4	97,9	5,9	0,5	109,5
Norge	1,5	0,0	23,2	3,9	0,4	70,6
Tyskland	7,2	0,9	33,8	9,8	0,7	113,1
USA	-	-	-	1,4	0,0	19,7
Övriga länder	24,1	3,2	125,2	17,0	1,6	88,7
<b>Koncernen totalt</b>	<b>76,0</b>	<b>7,0</b>	<b>1 006,9</b>	<b>89,0</b>	<b>11,5</b>	<b>1 326,5</b>

Vid bolagsstämman 2001 beslutades att arvodet till styrelsen skulle utgå med 870 KSEK, varav styrelsens ordförande erhållit 300 KSEK. Övriga styrelseledamöter som ej är fast anställda har erhållit ett årsarvode om 140 KSEK vardera.

<sup>1</sup> Av moderbolagets pensionskostnader avser 0,8 MSEK styrelse och VD. Pensionskostnader är angivna inklusive löneskatt, fördelat per land mellan styrelse och VD samt övriga anställda.

<sup>2</sup> I uppgiften om löner och andra ersättningar har ej inkluderats bolag som sålts/utdelats under året.

## NOT 31 – Förmåner till ledande befattningshavare

Kostnaden för lön och ersättningar till verkställande direktören, Peter Sandberg, har uppgått till 2,6 MSEK inklusive bonus på 0,9 MSEK. Uppgiften avser tiden från Bures bolagsstämma 2001. Peter Sandberg har rätt till pension från 60 års ålder, vilket löfte täcks genom en pensionsförsäkringspremie om ett fast årligt belopp på 450 000 SEK samt en årlig premie motsvarande 32,5 procent av vid var tid utgående fast lön. Ersättning till tidigare VD, Roger Holtback, har under året utgått med 1,3 MSEK. För styrelsens ordförande har arvode utgått med 0,3 MSEK.

Övrig personal i moderbolaget och koncernen har marknadsmässiga anställningsvillkor och inga avtal avseende avgångsvederlag eller uppsägningslöner uppgående till mer än två årslöner finns. Under året har funnits ett bonusprogram för Bures moderbolagsledning baserat på bland annat moderbolagets tillväxt av eget kapital, substansvärde och realiserade investeringar över viss avkastningsnivå.

Styrelsen har beslutat införa ett nytt incitamentssystem för år 2002 som syftar till att attrahera, utveckla och behålla de bästa medarbetarna i branschen samt skapa grund för gemensamma värderingar.

Systemet ska ha direktkoppling till aktieägarvärde, skapat som en funktion av avkastning och tid samt av Bureaktiens utveckling.

Systemet bygger på att en pool skapas för ledning, investeringspersonal samt administrativ nyckelpersonal. Poolen kan tillföras medel om exiterade investeringars resultat överstiger en årlig avkastning om minst 12 procent (för indirekta investeringar minst 15 procent) efter avdrag för realiserade investeringar med en avkastning understigande 12 procent samt nedskrivningar. Förvaltningskostnadernas storlek påverkar även utfallet.

Bonus utbetalas till hälften kontant och till hälften till en stiftelse, som köper aktier i Bure för placering i minst tre år.

Bonus kan maximalt utbetalas med fyra årslöner beroende på befattning, vilket ska ses mot bakgrund av att Bures affär innebär att en investering normalt värdeutvecklas över flera år innan exit kan ske.

Bonusutbetalning kan dessutom aldrig överstiga 10 procent av moderbolagets resultat före skatt.

## NOT 32 – Syntetiska optioner

1997 utfärdades 1 540 000 syntetiska optioner som tecknades av ledande befattningshavare i koncernen och moderbolagets personal. Per 31 dec 2001 var 217 500 optioner utestående.

Lösenpriset är 10,50 SEK med slutdag den 15 mars 2002. Omvärderingen av optionerna har medfört en resultatteffekt 2001 på 3,8 MSEK i moderbolaget. Denna intäkt ingår som kostnadsreduktion bland moderbolagets personalkostnader.

Bure införde under 2001 ett personaloptionsprogram för moderbolagets medarbetare. Programmet omfattar sammanlagt 750 000 optioner, motsvarande cirka 0,7 procent av bolagets utestående aktier. Verkställande direktören har tilldelats 80 000 optioner, övriga ledande befattningshavare har tilldelats 50 000 optioner per person och övriga medarbetare 1 500 – 30 000 optioner. Löptiden för optionerna uppgår till 5 år med möjlighet att utnyttja optionerna efter utgången av en inledande 3 års inläsningsperiod. Lösenpriset har fastställts till 36 SEK. För att säkerställa leverans av aktier och för täckande av sociala avgifter i anledning av programmet har bolaget träffat avtal med en svensk bank om ett s k aktiederivatarrangemang. Genom arrangemanget säkras vidare att bolaget inte drabbas av kostnader för personaloptionsprogrammet. Bure kan drabbas av en kostnad för programmet om Burekursen understiger 32 SEK.

## **Till bolagsstämman i Bure Equity AB (publ) Org.nr. 556454 - 8781**

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Bure Equity AB (publ) för räkenskapsåret 2001. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisions-sed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga fel. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och

ger därmed en rättvisande bild av bolagets och koncernens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige.

Vi tillstyrker att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Göteborg den 20 februari 2002

Bertel Enlund	Lars Träff
Auktoriserad revisor	Auktoriserad revisor

## **Information om revisorer**

### **Ordinarie revisorer**

Bertel Enlund, Auktoriserad revisor  
Ernst & Young AB, Göteborg  
Född 1950

Lars Träff, Auktoriserad revisor  
Ernst & Young AB, Stockholm  
Född 1954

### **Revisorssuppleanter**

Staffan Landén, Auktoriserad revisor  
Ernst & Young AB, Göteborg  
Född 1963

Clas Blix, Auktoriserad revisor  
Ernst & Young AB, Stockholm  
Född 1942



Från vänster: Leif Edvinsson, Erling Gustafsson, Hans Wilandh, Gösta Wiking, Peter Sandberg och Maria Lilja.

### **Gösta Wiking\***

Ordförande  
Malmö, född 1937  
Ledamot sedan 1992

Övriga styrelseuppdrag:  
Ordförande i Mölnlycke Health Care,  
Tribon Solutions och AngioGenetics.  
Vice ordförande i SEB.  
Ledamot i Bong Ljungdahl,  
Karlshamns och XCounter.

Aktieinnehav Bure, egna samt närstå-  
endes: 20 000

### **Leif Edvinsson\***

Stockholm, född 1946  
Ledamot sedan 2000

Övriga styrelseuppdrag:  
Ledamot i bland annat Novacast,  
Intellectual Capital Sweden och  
Centrum för Molekylär Medicin.

Adj professor i Intellectuellt Kapital vid  
Lunds Universitet.

Aktieinnehav Bure, egna samt närstå-  
endes: 1 000

### **Erling Gustafsson\***

Kungsbacka, född 1958  
Ledamot sedan 2000

VD i 6:e AP-fonden.

Aktieinnehav Bure, egna samt närstå-  
endes: 2 000

### **Maria Lilja**

Stockholm, född 1944  
Ledamot sedan 1997

Övriga styrelseuppdrag:  
Vice ordförande i Stockholms  
Handelskammare,  
Ledamot i Bilila, Cell Network,  
Observer, Poolia, Vasakronan,  
E Öhman Jr, Intrum Justitia BV och  
Diageo Plc.

Aktieinnehav Bure, egna samt närstå-  
endes: 2 000

### **Hans Wilandh**

Göteborg, född 1956  
Ledamot sedan 2000

Aktieinnehav Bure, egna samt närstå-  
endes: 1 600

### **Peter Sandberg**

VD och koncernchef  
Torslanda, född 1959  
Ledamot sedan 2001

Övriga styrelseuppdrag:  
Ledamot i Green Cargo och AU-  
system.

Aktieinnehav Bure, egna samt närstå-  
endes: 201 000 samt 80 000 köpoptio-  
ner

\*Ingår i styrelsens ersättningskommitté.



## **Peter Sandberg**

VD och koncernchef  
Född 1959  
Anställd sedan 2001

Aktieinnehav Bure, egna  
samt närståendes: 201 000  
samt 80 000 köpoptioner



## **Per-Henrik Berthelius**

Ansvarig för strategifrågor  
samt övriga investeringar  
Född 1944  
Anställd sedan 1997

Aktieinnehav Bure, egna  
samt närståendes: 5 000  
samt 50 000 köpoptioner

## **Benny Averpil**

Ekonomi- och finans-  
direktör  
Född 1948  
Anställd sedan 2000

Aktieinnehav Bure,  
egna samt närståen-  
des: 0 samt 50 000  
köpoptioner



## **Irène Axelsson**

Investor Relations och  
Information  
Född 1962  
Anställd sedan 1993

Aktieinnehav Bure, egna  
samt närståendes: 2 400  
samt 50 000 köpoptioner

## **Börje Bengtsson**

Ansvarig för investerings-  
området IT Solutions &  
Services  
Född 1947  
Anställd sedan 2001

Aktieinnehav Bure, egna  
samt närståendes: 4 000  
samt 50 000 köpoptioner



## **Örjan Serner**

Ansvarig för investerings-  
området InfoMedia  
Född 1964  
Anställd sedan 2001

Aktieinnehav Bure, egna  
samt närståendes: 10 000  
samt 50 000 köpoptioner

## **Sven-Åke Lewin**

Ansvarig för investerings-  
området Training &  
Education  
Född 1952  
Anställd sedan 1998

Aktieinnehav Bure, egna  
samt närståendes: 0 samt  
50 000 köpoptioner



## **Björn Boldt-Christmas**

Ansvarig för investerings-  
området Venture Capital &  
Incubators samt VD:s ställföre-  
trädare i särskilda frågor och  
projekt  
Född 1945  
Anställd sedan 1998

Aktieinnehav Bure, egna  
samt närståendes: 2 000  
samt 50 000 köpoptioner

## Adresser

### Appelberg Publishing

#### Agency AB

Box 1255  
111 82 Stockholm  
Telefon: 08-406 54 00  
VD: Lynn Howell-Wiklander  
www.appelberg.com

### Carl Bro A/S

Granskoven 8  
DK-2600 Glostrup  
Danmark  
Telefon: +45 43 48 60 60  
VD: Jesper Rasmussen  
www.carlbro.com

### Citat AB

Magasinsgatan 22  
411 18 Göteborg  
Telefon: 031-701 56 00  
VD: Magnus Lundblad  
www.citat.se

### CR&T AB

Stora Badhusgatan 18-20  
411 21 Göteborg  
Telefon: 031-701 42 00  
VD: Jesper Vasell  
www.carlstedt.se

### CR&T Ventures

Stora Badhusgatan 18-20  
411 21 Göteborg  
Telefon: 031-701 42 00  
www.crtventures.com

### Cygate AB

Box 749  
182 17 Danderyd  
Telefon: 08-630 50 00  
VD: Göran Marby  
www.cygate.se

### Informator AB

Karlavägen 108  
115 26 Stockholm  
Telefon: 08-587 116 10  
VD: Peter Gudmunsson  
(fr o m april 2002)  
www.informator.se

### Innovationskapital

Kungsportsplatsen 1  
411 10 Göteborg  
Telefon: 031-60 90 91  
VD: Staffan Ingeborn  
www.innkap.se

### Journalistgruppen AB

Gävlegatan 12A  
113 30 Stockholm  
Telefon: 08-610 20 00  
VD: Anders Lugn  
www.journalistgruppen.se

### Mercuri International Group AB

Mölnsdalsvägen 81  
412 63 Göteborg  
Telefon: 031-68 72 00  
VD: Wolfgang Bussmann  
www.mercuri-int.com

### Newmad Technologies AB

Thorildgatan 7  
411 25 Göteborg  
Telefon: 031-774 11 00  
VD: Fredrik Ljungberg  
www.newmad.se

### Nordic Capital Fonder

Stureplan 4A  
114 35 Stockholm  
Telefon: 08-440 50 50  
VD: Robert Andreen  
www.nordiccapital.se

### Stark Filmproduktion AB

Gamlestadens Fabriker  
Hus B15  
Gamlestadsvägen 2-4  
415 02 Göteborg  
Telefon: 031-707 74 00  
VD: Magnus Boldyn  
www.stark.se

### Svenska PA System AB

Box 1264  
164 29 Kista  
Telefon: 08-703 47 00  
VD: Ulf Ericsson  
www.svenska-pa.se

### System AB

Box 439  
561 25 Huskvarna  
Telefon: 036-14 91 00  
VD: Niclas Ekblad  
www.system.se

### Vittra Utbildning AB

Box 27703  
115 91 Stockholm  
Telefon: 08-545 87 250  
VD: Stig Johansson  
www.vittra.se

### Xdin AB

Gustaf Werners Gata 12  
421 32 Västra Frölunda  
Telefon: 031-725 10 00  
VD: Hans Norén  
www.xdin.se

## **Ordlista och definitioner, var god vänd**

### **Bolagsstämma i Bure**

Ordinarie bolagsstämma hålles tisdagen den 23 april 2002 kl 15.00 i Kongresshallen, Svenska Mässan i Göteborg.

### **Deltagande**

Berättigad att delta i bolagsstämman är varje aktieägare som den 12 april 2002 är införd i den av VPC förda aktieboken. Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade måste före den 12 april 2002 ha omregistrerat aktierna i eget namn.

Anmälan om deltagande ska ha inkommit till Bure senast den 16 april 2002 kl 12.00 per post, Box 5419, 402 29 Göteborg, info@bure.se, fax 031-778 58 38 eller tel 031-335 76 81/ 335 76 92.

Vid anmälan ska aktieägare uppge namn, person/ organisationsnummer, adress och telefonnummer. Bekräftelse utsänds per post efter den 16 april 2002.

I årsredovisningen förekommer att antal begrepp och nyckeltal, vars innebörd definieras nedan:

#### **Aktiens direktavkastning**

Föreslagen utdelning dividerad med aktiekursen vid årets utgång.

#### **Aktiens totalavkastning**

Summan av årets kurstillväxt och verkställd utdelning dividerad med aktiekursen vid årets ingång.

#### **Avkastning på eget kapital**

Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt eget kapital.

#### **Blended learning**

Ett begrepp som används inom investeringsområdet Training & Education och som står för lärarledd utbildning i kombination med interaktiva digitala kurser.

#### **Eget kapital per aktie**

Moderbolagets egna kapital dividerat med antalet utestående aktier.

#### **EVCA-rekommendationer** (European Venture Capital Association)

EVCA är en europeisk organisation som skapar rekommendationer och uttalanden kring vilka principer private equity-företag ska värdera sina innehav.

#### **Exitresultat**

Realisationsresultat vid avyttring av ett bolag beräknat som erhållen köpeskilling minskat med bokfört värde och minskat med försäljningskostnader.

#### **Fragmenterad marknad**

En marknad med många aktörer där ingen är dominant.

#### **HR (Human Resources)**

Funktion vars roll är att stödja ledningen inom en organisation i personalfrågor.

#### **Infomedia**

Infomedia innebär skapande av information samt distribution av denna via någon typ av media.

#### **Inkubatorföretag**

Inkubatorföretag erbjuder en process för utveckling av idéer till företag. Inkubatorn bistår idégivaren med aktiv och anpassad management-, finansiell-, teknisk- och kommersiell kompetens.

#### **IP-teknologi**

IP står för Internet Protokoll och är i grunden en rad kommunikationsregler för att ett nätverk ska kunna kommunicera med ett annat. Internet är egentligen många ihopkopplade nätverk, där varje nätverk har givits en specifik IP-adress för att kunna kommunicera med övriga delar av nätverket. IP-teknologi är således all den teknik som på något sätt baseras på IP-protokollet.

#### **Navbolag**

Ett företag som ska utgöra basen, "navet", för Bures fortsatta satsningar inom branschen eller ett branschsegment.

#### **Nettolåneskuld**

Finansiella räntebärande tillgångar med avdrag för räntebärande skulder och avsättningar. I moderbolagets räntebärande tillgångar har även medräknats den överlikviditet som från tid till annan placeras i moderbolagets aktieportfölj.

#### **Private equity**

Private equity används ibland som synonym till venture capital. Private equity är, liksom venture capital, riskkapitalinvesteringar i företag som inte är marknadsnoterade. Skillnaden ligger i att private equity vanligtvis är investeringar i företag som befinner sig i senare skeden.

#### **SAX-index**

Det mest vedertagna indexet för att beskriva utvecklingen på Stockholmsbörsen (sedan 2001).

#### **Skuldsättningsgrad**

Moderbolagets egna och garanterade skulder relaterat till moderbolagets eget kapital.

#### **Soliditet**

Eget kapital i förhållande till summa tillgångar.

#### **Start-ups**

Start-ups är nystartade företag. Ofta används detta uttryck för bolag som tar hjälp av externt kapital för att påskynda utvecklingen av sin verksamhet.

#### **Substansrabatt**

Substansrabatten utgörs av skillnaden mellan börskursen och substansvärdet per aktie, dividerat med substansvärdet per aktie.

#### **Substansvärde**

Bures substansvärde utgörs av moderbolagets egna kapital justerat för de övervärden som finns i moderbolagets investeringar. Övervärdet har fastställts enligt ett bestämt regelsystem, där noterade innehav värderas till senaste betalkurs per balansdagen och onoterade innehav värderas genom användande av EVCA:s rekommendationer. Se vidare avsnittet om investeringsportföljen på sidan 20-21.

#### **Uplift**

Uplift är ett mått på skillnaden mellan en tillgångs substansvärde vid ingången av räkenskapsåret jämfört med värdet vid börsnotering eller försäljningsvärdet. Uplift ger därmed en indikation på tillförlitligheten i det redovisade substansvärdet. Nyckeltalet redovisas både som ett indextal, där allt över 1,00 visar att tillgången realiserades till ett bättre värde än substansvärdet, och som absoluta tal, där allt över 0 indikerar ett bättre värde än substansvärdet.

#### **Venture capital**

Venture capital är investeringar i företag som inte är marknadsnoterade. Venture capital är dock inte enbart en kapitalinsats utan förutsätter även att investeraren (venture-capitalföretaget) tar ett aktivt ägarengagemang, till exempel genom representation i företagets styrelse.

#### **Vinst per aktie**

Resultat efter skatter dividerat med under året genomsnittligt utestående antal aktier.

#### **Återköp av egna aktier**

Svenska företag har sedan ett antal år tillbaka möjligheten att förvärva upp till tio procent av egna utestående aktier, förutsatt att bolagsstämman godkänner detta inom ramen för det fria egna kapitalet. Återköp används som ett instrument att förbättra nyckeltal per aktie och är därigenom ett instrument att överföra värde till aktieägarna.

#### **Nyckeltal som används vid presentationen av navbolagen:**

##### **Rörelsemarginal före goodwillavskrivningar**

Rörelseresultat före goodwillavskrivningar, d v s exklusive exitresultat och resultatandelar i intresseföretag, i förhållande till nettoomsättningen.

##### **Rörelsemarginal före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster**

Rörelseresultat före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster, d v s exklusive jämförelsestörande poster, exitresultat och resultatandelar i intresseföretag, i förhållande till nettoomsättningen.

##### **Förädlingsvärde/anställd**

Rörelseresultat före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster med tillägg för personalkostnader ställt i relation till medelantal anställda. Förädlingsvärdet ger ett uttryck för företagets underliggande utvecklingspotential och förmåga att omvandla individers kunskaper till värde.

##### **Tillväxt**

Ökning i nettoomsättningen i relation till föregående års nettoomsättning. Nyckeltalet inkluderar därmed såväl organisk som förvärd tillväxt.

- Bure är ett av Sveriges ledande private equity-företag. Bures idé är att gå in som aktiv ägare i kunskapsintensiva tjänsteföretag som har potential att bli marknadsledande inom sina branscher.
- Genom att bidra med kapital, kunskap, erfarenhet och Burekoncernens nätverk utvecklar vi företag och omstrukturerar hela branscher.
- Bure hjälper företagen att växa sig starka och står kvar som engagerad ägare till dess att företagen nått ledande positioner. Under de senaste åren har vi bland annat fört vårdföretaget Capiro samt IT-integratören Dimension till Stockholmsbörsen.
- Bure har sin bas i Sverige – med investeringsteam i Göteborg och Stockholm – men perspektivet för oss och våra portföljbolag är internationellt.
- Bure startades 1992 och är noterat på Stockholmsbörsens A-lista.



Box 5419, 402 29 Göteborg  
Mässans Gata 8  
Tel 031-335 76 35

Birger Jarlsgatan 13, 111 45 Stockholm  
Tel 08-407 06 60

Org.nr. 556454-8781

info@bure.se  
www.bure.se